全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股术

中国资本市场的第一本股市奇书

（下）

叶国英 著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

理想藏书55188

股术

（下）

叶国英 著

修心之术
判势之术

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

股术(下)/叶国英著. —上海:上海财经大学出版社,2016.10
ISBN 978-7-5642-2562-9/F·2562

Ⅰ.①股… Ⅱ.①叶… Ⅲ.①股票投资 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第242218号

□ 书籍设计 钱宇辰
□ 责任编辑 陈 佶

GU SHU
股 术
(下)

叶国英 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路321号乙 邮编200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
同济大学印刷厂印刷
上海叶大印务发展有限公司装订
2016年10月第1版 2016年10月第1次印刷

787mm×1092mm 1/16 15印张(插页:2) 285千字
印数:0 001—4 000 定价:39.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目录

判势之术

1. 一头长着熊头的牛——2016 年中国股市的形象大使/3
2. 年 K 线对 2016 年的六大预示——对 2015 年年 K 线的解析/6
3. 亿万股民最大的梦想:稳——2016 年寄语/9
4. 一头生出牛角的熊——2015 年中国股市的形象大使/11
5. 2015 年中国股市的五大预想/13
6. 中国股市开启历史性大牛市/15
7. 牛熊混合市/34
8. 拿什么判断大盘? /51
9. 你认识当今股市吗? ——探索股市难做的原因之一/53
10. 你认识自己吗? ——探索股市难做的原因之二/55
11. 你认识 K 线走势吗? ——探索股市难做的原因之三/57
12. 中国股市为何成为全球的重灾区? /59
13. 跌到何时方休? (一)/61
14. 跌到何时方休? (二)/63
15. 中国股市进入看不懂时期/66
16. 中国股市的"狗性"/68
17. 维稳行情能维稳吗? /70
18. 涨是硬道理/72
19. 静静的股市/74
20. 中国股市的症结在哪里? /76
21. 骆驼之底/78
22. 底的争论/80
23. 底的等待/82
24. 底的演变/84
25. 看大势"三得"/86

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

26. 龙年的潜龙之道/88
27. 上证指数 1 949 点随想/90
28. 难以忘怀的 6 124 点/92
29. 积聚正能量的“南巡”行情/95
30. 起点、拐点、临界点——叶氏分析法对当前走势的解读/97
31. 蛇年的五大愿想/99
32. 试析“南巡”行情的性质、特点及力度/101
33. 上海股市怎么了? /103
34. 上证指数跌破 2 000 点意味着什么? /105
35. 风物长宜放眼量/107
36. 中国股市的两大命脉/109
37. 上升行情可能告一段落——叶氏分析法对当前大盘的解读/111
38. 令人纠结的行情/113
39. 清明时节话股市/115
40. H7N9 禽流感阴影下的股市/117
41. QFII、RQFII 及 MSCI/119
42. 一轮牛市行情正在孕育之中/121
43. 中国股市将开启 10 年大牛市/127
44. 激流涌动满楼风——牛市来临前的市场异动/130
45. 2014 年淡化指数、注重个股/132
46. 春生行情的特色/134
47. 牛熊的辩证思维/136
48. 多声响起来,我心更明白/138
49. 静静的走势/140
50. 解冻/142
51. 8 月牛市从底部启动/144
52. 值得期待的 9 月/146
53. 莫将牛步当熊掌/148
54. 反转? 反弹? /150
55. 10 月股市的精彩与不精彩/152
56. 纠结的 11 月行情/154
57. 把握牛市的五大特点/156
58. 2014 年将演绎跨年行情/159
59. 牛市的年尾行情/161
60. 天量之谜/163
61. 牛市之辩/165

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

修心之术

1. 我决定，慢下来！/169
2. 时代决定思路，思路决定出路/171
3. 风生水起见定力/173
4. 选择之术/175
5. 特色/177
6. 股市中的粉丝与屌丝/179
7. 生存之术/181
8. 走出熊霾的心理误区/189
9. 长寿乡探秘/191
10. 问绿寻春到嵊州/193
11. 端午宜出游/195
12. 天目山感怀/197
13. 舒心悦目游澳洲/199
14. 航途之囧/201
15. 八月韵事/203
16. 中秋的故事与梦/205
17. 父子旅行记/207
18. 又到桂花盛开时/209
19. 寻古探幽唱《大风歌》/211
20. 登长城感怀/213
21. 上海的都市之诗/215
22. 游小舜江水库之感/217
23. 旅游惊魂/219
24. 品味人生中的几点感悟/221
25. 令人难忘的证券界元老聚会/223
26. 由白玉兰引发的遐想/225
27. 感慨万千话股市——《青年报》首席记者薄继东的采访/227
28. 别太累了/233

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

判势之术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 一头长着熊头的牛
——2016 年中国股市的形象大使

2015 年初，招商银行分析师在投资策略报告会上将一头生出牛角的熊作为 2015 年中国股市的形象大使，在这幅图中，作者将 2015 年行情的特色、趋势俱包含其中。而 2016 年笔者以为最合适的形象大使应该是一头长着熊头的牛。在这个“二不像”的图中，既有熊的压力，又有牛的动力；既预示着 2016 年年初的熊气弥漫，又可能预示着 2016 年过了年初后的牛气升腾；更重要的是这个熊头牛身的形象，十分确切地将各种复杂的多空因素包含在内，也将涨跌反复、强弱交替的走势隐含在其中。

熊头的形象已为大盘走势所证实。上证指数从年初开盘指数 3 536.59 点直落至 2 月 25 日最低的 2 729.85 点，跌幅已达 22.8%。在这短短的 8 个交易周中，市场经受了四次熔断、五次千股跌停，这种熊气汹汹的年首行情为中国股市所罕见。而在这走势背后反映的便是对全球金融经济持续低迷、危机四伏的担忧，对国内经济持续下滑、增长乏力的担忧，对沪、深股市自 2015 年 6 月以来在经历了历史性股灾及倾国之力的救市之后仍难以企稳的担忧，以及对人民币会否出现大幅贬值的担忧。熊气弥漫之下，最集中的表现便是人心不稳、信心不足，大盘走势疲软无力的现状是投资人杯弓蛇影、草木皆兵、惶惶然如惊弓之鸟的缩影。

然而熊头虽已兑现，但牛身依然存在。一切都在变、一切都会变，事物的发展都是相对的。2016 年尽管熊头已出现，但庞大的身躯正向牛体转化。一些海外机构已开始改变在 2015 年底对 2016 年的预言，因为原先的三大担忧——(1)人民币贬值及所产生的资金外流；(2)全球性金融危机、雷曼时刻再现；(3)中国经济硬着陆——而今似乎都在逐步化解之中。因此熊头不一定代表熊身，对 2016 年的走势不能在悲声中失去希望，应从逆向思维出发看到正能量的聚集。笔者以为有以下五大因素是值得思考且不容忽视的。

第一，关于全球流动性的因素。原先对美元加息将造成大量资金从新兴市场撤离的担忧正在化解，从美国经济的情况看，虽有复苏，但不稳固。全球经济疲软、增长乏力，使宽松的货币政策有增无减。随着日本央行 1 月底推出负利率之后，全球已有丹麦、欧洲、瑞士、瑞典、日本五大央行实施负利率，从而使美国的货币政策难以“逆行”，以致加息延迟，甚至可能停止加息，这样就使全球流动性泛滥之下大量出现的资金从新兴市场撤离回流美国的状况得到改变，流动性将保持相对稳定。相反，鉴于美欧股市高企，做头见顶形态明显，大量的投资资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

将向尚处低位的新兴市场流动，从而成为包括中国股市在内的做多动力。

第二，人民币贬值的因素。2 月 15 日，央行将人民币兑美元汇率中间价定在 6.511 8，上涨 0.3%；离岸人民币兑美元汇率报收于 6.507 4，上涨 0.9%，达近一个月来新高，为 2005 年 7 月人民币自由化以来最大升幅，一扫 2016 年开年以来的弱势。这表明中国央行有能力按照市场规律寻找平衡，从而改变了人们对人民币趋势性贬值的预期，也为央行国内货币政策留出了更多的操作空间。相关资料显示，海外离岸人民币做空的仓位大幅减少，人民币兑美元汇率的稳定也对全球各种资产价格、各种利益关系、各种资金流向的稳定起到了积极的作用。

第三，关于中国经济硬着陆的因素。所谓硬着陆就是经济失控，GDP 下降至 3%以下，货币大幅贬值 15%以上。然而从中央推出供给侧和需求侧改革以来，从最新数据分析，全国 31 个省市有 23 个地方 GDP 增速超 7%，大部分地区集中在 6.9%～9%，可见中高速增长依然能维持。同时，产业结构在大众创新、万众创业之下正逐步优化，全国有一半地区服务业占比超过工业，失业率保持在 4.5%以下，CPI 保持在 1%～2%的温和通胀水平，消费对 GDP 贡献率达到 66.4%，单位 GDP 能耗同比下降 5.6%，这表明中国经济出现积极回暖的迹象。可见，硬着陆的系统风险不可能发生。

第四，关于中国货币政策的因素。尽管始终维持稳健的货币政策，但央行的灵活操作以及无风险利率下降趋势的形成，使中国步入负实际利率时代，存款利息不足以弥补通胀损失，53 万亿元存款的实际购买力将每年减少 1 300 亿元，从而迫使储蓄向消费与投资转移。参考国际经验，按现有存款数将有 20 万亿元存款要搬家，这对股市将是一个有力的支撑。值得一提的是，根据中国历史数据看，M1 常规增速在 13%左右，2016 年 1 月已高达 18%，这无疑给股市增加了做多动力。

第五，关于大盘走势的因素。从上证指数走势分析，从 2007 年 10 月的 6 124.04点至今已近 9 年，距十年大周期已不远。漫漫熊市使中国股市股价大分化、估值重新定位。2015 年上证指数一度冲高至5 178点，但这仅是反弹，因为并未创出6 124点新高，但调整已十分充分。在此基础上又经历了史无前例的“6 • 15股灾”，指数在短短 3 个月中下跌 44.9%，此后又经历四次熔断及二十余次千股跌停。而今中国股市与中国股民均属于劫后余生、大难不死的钢筋铁骨。从叶氏技术分析系统分析，2 150～2 350 点是中国股市自 1991 年以来最强支撑，也可谓是中国股市 26 年来的铁底，而 2 680 点则是 2012 年 3 月以来的最强支撑。从月 K 线周期看，从 2015 年 6 月的 5 178 点下跌至 2016 年 2 月已达 9 个月，至 6 月将是 13 个月，为斐波那契重要的神奇数字周期。目前，月 K 线 KDJ 随机指标已至低位；MACD 指标虽已呈死叉，但仍处在 0 轴线之上；趋向指标－DI上穿＋DI，显示做空能量略大于做多能量；ADX 与 ADXR 趋向指标依然向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下，但下行的速率有所放缓。而周K线显示，KDJ随机指标已在低位，MACD指标随绿色柱状线收缩有向上迹象，DMI趋向指标－DI向下、＋DI向上，显示多方正蓄势而上。在周能量线上，5MA有上穿10MA态势，5日均线也开始向上，显示趋稳迹象。从日K线分析，5日均线已上穿21日均线，KDJ指标正快速回落脱离超买，MACD在低位金叉后缓慢上行，DMI趋向指标已出现ADX转向迹象，显示正能量正在积聚。所有这些表明，上证指数中长线指标正处于逐步改善之中。

从盘面看，市场热点轮动，包括新能源、锂电池、电子信息、城镇化、医疗保健、环保、房产、新股、消费、有色、农业等。值得一提的是，随着储蓄搬家，资产价格将推动黄金、锡、镍、锆、铜等价格上涨，这又将成为股市的动力。同时，保险、银行、券商等已进入低估值区域，而钢铁、煤炭的兼并减产去库存又将引发一轮国企改革的题材，尤其是随着国务院国企改革领导小组关于十项改革试点决定的落实，国企国资改革将进入实质性阶段。所有这些显示市场不缺生机、不缺活力，更不缺动力。

在分析了五大因素之后，还必须谈一点市场的预示问题。从各大机构对2016年股市的预期看，几乎95%均偏空，悲观谨慎占了绝对上风，这又使人产生了一种逆向思维。从历史上国内外对股市的预期看，95%是错的，尤其是太一致的观点往往与事实恰恰相反，因此2016年的大盘走势是否也是如此，不妨拭目以待。作为一个清醒的投资人，应当拓宽眼界，以哲学思维去分析判断大局，唯有如此，方能险中求生、危中见机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 年K线对2016年的六大预示
——对2015年年K线的解析

对2016年的预测,各大券商、基金公司及各类研究机构早在2015年的年尾就纷纷做出研究报告,从国内经济到全球经济、从人民币汇率到一揽子货币、从各行业库存到全球大宗商品交易,他们从专业的角度见仁见智。而笔者想换个角度从年K线入手,揭示2016年的六大预示。

第一,年K线概况。2015年的年K线为上证指数自1991年产生第一根年K线以来的第三高位,最高点相比2007年的6 124.04点、2008年的5 522.78点分别略逊945.85点和344.59点,为5 178.19点。但从最低点位置看,2 850.71点却是25年来最高的最低点。这根年K线上影线从3 539.18点向上延伸至5 178.19点,幅度为1 639.01点,下影线从3 258.63点延伸到2 850.71点,幅度为407.92点。而年K线实体为从起点3 258.63点到收盘3 539.18点,涨280.55点,涨幅为8.61%。在上证指数25根年K线中排名第14的这根阳线无论是上影线还是下影线均超出历年K线,因此是一根震幅最大的十字阳线,全年震幅达81.6%。

第二,年成交量K线概况。2015年成交量K线是一根长阳,数字显示成交金额为132.2万亿元、成交总量为1 013.6亿股,全年成交金额为2014年37.5万亿元的3.53倍,超出2010年、2011年、2012年、2013年和2014年成交金额的总和(130.7万亿元),成交量则是2014年的2.39倍,相当于2010～2013年的总和,可谓历史巨量。

第三,从量价关系分析。年K线最高点5 178.19点、最低点2 850.71点,上下距离为2 327.48点。也就是说,每上涨1点,上证指数需要567亿元,从最低2 850.71点推升至3 539.18点,上升688.47点,则用了39万亿元。与2006年仅用5.79万亿元就将指数从1 161.9点推升至2 675.47点,上升1 513.57点,资金的效率相差14.81倍。这说明2015年多空较量在资金消耗上投入巨大,是典型的救灾行情。而3 258.63点的开盘点位与3 539.18点的收盘点位之间的区域便成了2015年多空生死博弈最激烈的战场,在这280.6点区域所消耗的15.9万亿元便成了今后向下突破的支撑和向上突破的阻力。

第四,上下影线分析。2015年的年K线其上影线长1 639.01点,创下了25年之最,这1 639.01点的上影线意味着上证指数3 539.18点的上方阻力重重。以567亿元/点计算,约计92.93万亿元筹码,将成为多头的沉重压力。面对如此巨大的压力,一般而言,多头想一举突破似乎困难重重,唯有通过反复震荡逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

步消化、逐步推进，方能形成反转。但必须十分清醒，这 92 万亿多元的阻力比 2012 年、2013 年和 2014 年 3 年的成交金额的总和还多，绝非轻易能消化的。2015 年年 K 线的下影线长 407.92 点，仅次于 2010 年的 564 点，在 25 年 K 线中位列第二。这 407.92 点以 567 亿元/点计算，约计为 23.13 万亿元，这一支撑比上影线 92 万亿多元的压力小了近 3 倍。可见下方支撑力度不足，在做空力量之下相对容易被突破。可见2 850.71点的 2015 年低点存在被击破的可能。尽管中国股市已经历了 2015 年的股灾和 2016 年熔断下的暴跌，但是对于 2016 年来说，依然不排除再创新低的可能。

第五，对长上影线和长下影线与小阳线构成的阳十字星的分析。2015 年的整体年 K 线形态充分显示，在这一震幅高达 81.64%的图形中蕴含着杠杆牛与闪电熊的搏杀，冰火两重天、生死时速，千股跌停与千股涨停，千股停牌与千股复牌，灾情的扩散与救灾的加码，超越了中国股市 25 年的风险高度，也超越了中国股市 25 年多空短兵相接的激烈程度。为了这根阳十字星，国家付出了近 2 万亿元的资金，又蒙受了 30 万亿元的市值蒸发，1.4 亿股民承受了巨大的创痛与压力。一些骑上杠杆牛扬鞭的勇士被闪电熊击倒，本利全输，一下子由土豪变成了贫民。大批的投资者在贪婪和恐惧的双重打击之下，信心从沸点降到了冰点，这 2 327.48点的巨大落差使 2015 年的中国股市呈现出史无前例的风云变幻。因此这根带有上下影线的小阳线告诉人们，中国股市已进入一个互联网金融时代，一个信息、资金手段等快速变换的时代；同时也告诉人们，经历了 2015 年海啸灾难般的惊魂之后，市场需要一段震荡后的休整，人气需要一段创伤后的修复，这都需要时间，一段较长的时间。

第六，从叶氏系列分析出发诠释年 K 线。2015 年的年 K 线，其高点位于 2007 年的 6 124.04 点之下，为第二个顶点。按历史形态分析，在次高点之后将可能需要 1～2 年的回落，以消化高点的筹码堆积，所以 2016 年很难创出新高。从月 K 线看，1 月均线已跌穿 3 月和 5 月均线，且 1、3、5、8、10 月五条均线均呈空头排列，5 月成交量均线与 10 月成交量均线呈死叉，MACD 指标也开始从高位回落，呈现死叉，并且绿色柱状线开始放大。DMI 趋向指标，+DI 向下、－DI 向上，ADX 向下与 ADXR 形成死叉，表明趋势向弱。周 K 线的三大技术指标基本与月 K 线相似，好在 KDJ 随机指标已进入低位。所以综合分析，短线有反弹，而中长线则已出现趋势性走熊的迹象。

综上所述，在对 2015 年年 K 线进行冷静的详细分析之后，展望 2016 年便产生以下几点思考：(1)2016 年应是一个修复年，修复 2015 年留下的创伤，修复 2015 年溃散的人气，修复 2015 年暴露的不完善的法规制度，修复整体市场的估值及各项技术指标，而修复在走势上就是一个窄幅的箱体波动。(2)2016 年的趋势是探底之年，探测 2 850.71 点是否真的是底部，如依然击破，那便得重新确认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

新底 2 351 点和 2 158 点这两个点位能否成为真正的落脚点。(3)2016 年处于全球经济金融阴影下的中国股市很难鹤立鸡群，在 2016 年置身股市无疑是火中取栗，需得眼疾手快、见好就收，积小胜为大胜。(4)2016 年两融依旧，但千万需掂量自己有无骑杠杆牛的本领。在趋势未明朗前，杠杆的风险将成倍放大，所以必须慎之又慎。(5)2016 年尽管难以产生反转，但热点与个股依然会十分精彩，因库存和压产导致股价滑落至低位的钢、煤、水泥、有色等，一旦拐点出现，绝地反击不是没有可能。注册制风头下应运而生的创投概念股该是鸿运高照，更突出的是国资国企改革将可能是 2016 年股市投资的主要标的。

K 线是有信息的，年 K 线是一年的信息，2015 年的股市史无前例、令人难忘，所以 2015 年的年 K 线具有更多的信息，包含着更多的意义，就看各人的领会了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3. 亿万股民最大的梦想:稳
——2016 年寄语

刚刚辞别惊魂未定的 2015 年,又迎来了令人心有余悸的 2016 年。股灾的恐慌尚未消除,熔断造成的恐惧又开始出现。从 2015 年 6 月 15 日至 2016 年 1 月 12 日这短短的 31 周,完全超过了中国股市 25 年历史的风险总和,数亿的投资者被杠杆压得遍体鳞伤,被流动性窒息得气血阻塞,数十万亿元的市值蒸发,数千家上市公司在停牌、复牌、股权质押、高管增持的事件中风雨飘摇,股灾带来的失望与救市带来的希望短兵相接。在这段生死时速、存亡惊魂的多空决战中,国家与民众都经受了巨大的创痛,这也许是我国经济金融改革所必须付出的代价,这也许是亿万股民对互联网金融下的股市风险所必须付出的学费。但是这种股灾、这种异常波动必须要尽快抑制,必须要尽快地防治,否则不仅将使亿万股民信心丧失、人心涣散,还将危及国家经济金融体系,危及国家的经济安全和社会的稳定。因此,在经历了如此严重的灾祸之后,亿万股民新一年最大的梦想便是一个字——稳。股市思稳,股民思稳,民心思稳。

第一,股市必须进行管理层的人事改革。中国股市 25 年历史中已换了 7 任证监会主席,也就是说任命了 7 届监管层。而这次股灾暴露出令人意想不到的问题,有监管不到位、观念未跟上、措施不健全、法律不完善。在股市这个没有硝烟的战场上,需要一个能统战、能运筹、懂金融、知资本的领导,需要一个负责、高效、廉洁奉公的监管层。中国古代有韩信挂帅,有杨家将挂帅,又有刘备三顾茅庐,有萧何月下追韩信,有周文王渭水之滨遇子牙之典故。在招贤纳士上可面向国内外懂金融的专业人士,也可面向藏龙卧虎的民间高手。泱泱大国、人才济济,中国资本市场一定会涌现一批国际级人才,这是稳定的旗帜、资本市场的指挥部。有了一流的水平,那么浩荡的投资大军何愁军心不稳、士气不振。

第二,股市也必须进行供给侧改革。供求平衡是稳的核心,IPO、再融资、新三板、注册制、战略新兴板等,均是供;股民保证金、产业资金、社保资金、保险资金、养老资金,乃至救市资金等,均是求。当股市求大于供时,股市就会强势上升;当股市供大于求时,股市就会弱势下跌;当股市供求平衡时,股市就会相对平稳。长期以来,股市不稳定的一个重要因素就是供求失衡,重融资,轻回报;重融资方,轻投资方;重融资规模,轻上市质量;重 IPO 发行,轻市场稳定,从而造成中国股市熊强牛弱、熊长牛短的局面。要进行股市供给侧改革,就是要根据市场的承受能力、科学发展观,合理地安排融资规模和融资进度,合理地监督和调度增量资金,使股票与资金在量与质上始终保持一个稳定向上的局面,这是改革之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

需、稳定之需。

第三,股市必须进行制度化、法制化改革。世界已进入互联网金融时代,信息传播、资金流动、硬件软件等都发生了根本性变化。我们不能停留于新兴加转型的阶段,市场的发展步伐比法律法规的完善更快。因此必须组织人才研究、借鉴国际先进的法律法规,结合中国股市的实际情况,尽快制定一套适应中国股市发展的法律法规系统,要紧紧在法制化、规范化的前提下加上国际化。中国股市已不是封闭的小江小河,而是已与全球股市江海相通。风起啸同声,潮动浪共涌。因此在法律法规上必须尽力克服滞后性、缺失性,下大功夫建立一套具有前瞻性、系统性、现实性且具有中国特色的资本市场法律法规体系。这是稳定的基石。

经历了股灾的巨大损失,又经历了熔断的严重创伤,中国亿万股民十分需要一个疗伤的过程,股市需要一个休养生息的时期。在这个疗伤休养的阶段,稳定是一个最好的疗方。唯稳定才能使亿万股民从伤痛中认识到互联网金融时代的风险代价,才能从惨痛的风险教育中清醒、使心态平和;唯稳定才能使中国资本市场中各方体会到中国股市不仅在暴跌中释放了风险,而且在暴跌中懂得了亡羊补牢、防患于未然,筑起中国资本市场的新的防火墙。稳不仅是亿万伤痕累累的国内股民的需要,也是国际社会的需要,是人心所向、潮流所趋,这应该成为近阶段管理层一切工作之纲。

无可否认,稳也是一种对掌控能力的检验,维稳任重而道远,必须毫不松懈。习近平主席指出:要防范化解金融风险,加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者权益得到充分保护的股票市场。显然中国股市 25 年来在国民经济中的地位从未像现在这样高,对稳定的要求从未像现在这样紧迫,与国民经济的关系从未像现在这样紧密。股市的稳定发展不仅关系到经济能否成功调结构、促转型、稳增长,关系到国家整个经济金融体系的安全,更关系到社会的安定与团结。亿万股民相信国家完全有能力稳定股市,也一定能稳定股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4. 一头生出牛角的熊
——2015 年中国股市的形象大使

在陆家嘴举办的招商银行私人银行 2015 年上半年投资策略报告会上，主持人在屏幕上投放了一头生出牛角的熊，并将这幅似牛非牛、似熊非熊的“二不像”图案称为 2015 年中国股市的形象大使。粗一看似感可笑，细一想又似曾相识，再一品味更觉意味隽永。就像将一方山水浓缩于小小的盆景之中一样，这幅生出牛角的熊的形象以极为精练的画法和十分巧妙的构思，将 2014 年 6 月以来的这轮行情的特色、走势、格局、趋势等俱包含其中。

首先，牛头熊身意味着从 2007 年至 2014 年长达 7 年的熊市已开始出现转机，牛头的产生表明新一轮牛市行情已在抬头之中，中国股市长达 7 年的“熊冠全球”的局面将开始改变，这便是转机，这便是希望。但是冰冻三尺非一日之寒，要彻底改变熊市的局面，还有很长的路要走。所以从整个动物图形看，巨大的身躯依然是熊体，所以投资人还必须作长期艰苦的准备。显然这巨大的熊身体表示中国经济增长进入了一个“新常态”，这就是中长期经济发展增速放慢，而结构转型则必须提速，同时不希望经济出现大幅波动，以稳定的态势完成二者的衔接，因此政策将会随稳增长的需要而相继推出。由此可见，2015 年的股市不可能是一路顺风的牛市走势，其波荡曲折更多地体现于牛熊的搏杀之中。

其次，牛头熊身意味着 2015 年的股市不可能是普涨普跌的格局，“一九”分化或“二八”分化的现象还会数度重演，大盘蓝筹股尤其是银行、保险、券商还会东山再起。在“一带一路”的大战略下，铁路、工程机械等领域的央企依然具有强大的动力。从估值而言，大盘蓝筹股前期涨势凌厉，而在经过调整之后依然具有优势，其作为牛头的领涨功能依然不可忽视。在 2015 年的经济“新常态”下，央企的改革将提速，资产证券化将被提到一个新的高度，同时随着沪港通的开通和深港通不久将开通，外资从估值出发的投资理念将更多在大盘蓝筹股中得到体现。当然创业板与中小板也不乏优质企业，如航运、航空、纺织、印染等，由于生产成本的下降，使业绩出现了大幅上升，这类企业也是值得关注的。所谓牛头熊身也就是意味着真正能跑赢大势的个股可能依然是少数，而不少个股可能落后于大盘涨幅，甚至出现使投资者被套和亏损。因此在 2015 年的操作中，必须既要抓住牛头的机遇，也要防范熊身的风险，那种满仓待涨、空仓等跌的“美好设想”显然是不现实的。2014 年年尾的行情中曾出现过的满仓套牢与满仓踏空甚至满仓跌停的现象在 2015 年还可能出现。因此，2015 年的操作难度将更大，精心选股更是重中之重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

再次，牛头熊身具有多空博弈、利好利空交织的含义。2015 年新股的扩容将会加速，IPO 的规模将明显增加，这点可从元月的发行情况看出端倪。同时，新三板的快速扩容将使供求矛盾发生变化，目前已达 1 700 多家，资金的分流十分明显，对创业板与中小板的冲击也将逐渐体现。2015 年 A 股游戏规则将改变，由审核制向注册制过渡；同时，转板制、退市制也随之跟上，这都将影响市场格局的转化。与此同时，新一年将推出个股期权，这一品种的出现从国际股市的惯例分析，一般会造成指数的先升后降。因此，对一些开拓型投资人来说，千万别将套利变成套牢，在把握新的操作工具时必须多一份风险意识。在沪港通推出后，深港通也将推出，这对于大盘蓝筹股是利多，而对于中小板是利空。从货币政策总体趋势看，降准的预期始终存在，因此对股市具有利好预期。另外在沪港通、深港通之后，中国股市纳入国际指数已不是遥远的事，这都有利于海外资金入场。国债收益率的持续走低也表明，国内外流动性有利于中国股市走牛。当然股市最大的魅力在于它的不确定性，在这一年中还有许多不确定因素随时可能发生，比如房地产市场的库存压力、地方债的资金链压力、经济下滑压力、企业倒闭潮的压力等。在这个牛头熊身混为一体的动物形象中，也存在利多利空的混杂和转换，一切均可能在变化之中。

最后，牛头熊身意味着牛头已代替了熊头，大势向牛已成定局，头指挥身体，而不是身体指挥头，所以从牛头思维出发，2015 年有三大主题是势在必行的。(1)军事战略全球化。我国国防重点是海防和空防，广阔的海防和空防领域要求我国在当前严峻的形势下加强国防投入，强国必须强军，所以军工证券化将是重头戏。(2)环保改革迫切。我国的空气污染、水污染已到了十分严重的地步，已成为关系到国计民生的大事，所以环保必将是改革的重点。(3)国资国企改革。2015 年将是国企改革的重头年，中央将会首先发布国资国企改革的相关纲领性指导文件，上海将像在自贸区建设中一样成为样板，整体上市或混合所有制改革将使国企的经营质量迈上一个新的台阶，一大批国资国企改革股将后浪推前浪、此起彼伏。另外值得一提的是，“一带一路”的大战略将是使中国制造业走向世界的一个重大契机，高铁、核能建设将成为出口的新动力。由此可见，紧紧抓住这几大热点，也就是牵住了牛鼻子。

牛头熊身的形象并不完美，却很客观，它既预示了 2015 年中国资本市场的复杂与多变，也预示了机遇与风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5. 2015 年中国股市的五大预想

从 2014 年 6 月启动的这轮牛市来势凶猛、高潮迭起，令市场各方始料不及。年末不少机构曾预言 2015 年上证指数会达到 3 000 点，谁知话音未落，就在 2014 年的最后两个月被一举突破了。可谓“两岸猿声啼不住，轻舟已过万重山”，显然 3 000 点已成为 2015 年的起点。面对牛气冲天的股市，对 2015 年该如何去预估呢？无可否认，放眼全球，真正预测正确的高手实在是寥若晨星。因为股市受太多不确定因素的影响，从而决定了股市的不可预测性，所以此文仅作一种姑妄推想，供读者朋友参考。

2015 年上证指数的走势从周 K 线分析，5 周、8 周、13 周、21 周及 55 周均线全呈现多头排列。月 K 线更是如此，8 根月阳线强劲向上，其形态与从 2005 年 12 月开始的前一轮牛市十分相似。如果说 2005 年的牛市启动曾在探底 998 点后经历半年多的底部构筑期，那么 2014 年 6 月启动的本轮牛市更是经历了 13 个月的底部构筑期。2005 年的牛市是在 4 年熊市磨砺之后产生的，而本轮牛市是在 7 年熊市磨砺之后生成的。可见，无论是熊市的磨砺还是底部的构筑，都使 2014 年 6 月启动的这轮牛市更具底蕴、更具爆发力、更具能量。因此，从大势形态发展看，将可能在震荡中首先直接向 2009 年 8 月时的 3 478 点挑战，在经历盘整蓄势后有望再次挑战新高，并以每 500 点作为一个标的。而 4 000 点与 5 000 点将是全年最重要的目标位。如果从月 K 线的旗形分析计算，那么从 2008 年 10 月的 1 664 点至 2009 年 8 月的 3 478 点，旗杆长为 1 814 点。如果根据 2014 年 5 月 1 991 点计算，则应升至 3 805 点。然而当大势形成一种趋势后，一般具有十分强劲的动力，所以如果 2015 年不出现重大影响因素，那么持续性的慢牛行情还会继续，而且 2015 年有望与 2006 年一样，走出一条比上一年更长的年阳线。

2015 年决定股市强弱的最为基本的因素是供求关系的平衡，如果股市快牛，必然引发供给力度加大，而注册制进度的加快又为新股发行打开了更方便的通道，融资与再融资的压力也会随着市场走牛而快速增加，同时，大小非的解禁及股东的减持套现也会随股价上升而增加股票供给，所以能否控制市场的供求平衡是保持股市健康稳定的关键。当然股市走牛，一般而言，资金的增量必然会不断增加，2015 年无疑是沪深股市从 7 年熊市期的存量博弈转变为增量投资的拐点，且这种增量大有“滚雪球”般的气势。这是因为央行为稳定经济而所需的定向宽松政策，使降息、降准成为可能实现的预期。而无风险产品的收益下降，必将迫使资金向高收益方向流动。于是银行的储蓄资金、银行信托的理财产品，乃至社保、保险、养老基金、企业年金等必然会加大对证券资产的配置。同时沪港

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

通的开启又为外资进入开启了一扇方便之门，也向中国股市纳入国际化期指如MSCI期指，并在其中占一定比重迈出了重要一步。这为外资不断进入创造了条件，同时股市的赚钱效应又将引来正处于高位的房地产资金分流加入，并不时会引来一时难以在企业经营中盈利的产业资金进入股市，而作为本轮牛市最具特色的杠杆资金又会加大股市走牛的杠杆效应。显然就2015年我国的经济环境而言，由于房地产市场的高收益时代已告一段落，黄金投资又处于下降通道之中，书画、古董、邮市等非大众所能参与，而创办企业又处艰难困境之中，所以投资资金便自觉或不自觉地流向依然处于从低谷刚刚启动牛步的股市。

2015年股市的经济大背景显然依然是促转型、调结构、稳增长，国民经济增速比2014年可能还略有下降，但仍属可控范围。国际石油的低价无疑有利于中国经济的企稳，所以国企改革将成为原动力。2015年国企改革将破解难题，一场以上海为典型的自贸区建设和国资国企改革将在全国推开。同时，新兴战略产业、新材料、新能源、新物流和移动互联网将作为改革的重要成果如雨后春笋般涌现。大数据时代必将为现代中国开辟全新的网络天地，同时在国际不安全因素不断扩大的情况下，中国梦与强军将并肩而行，军工的证券化将愈益显得重要而迫切。因此，国企改革题材与军工题材将始终是2015年中国股市的主流热点。

2015年的股市还将演绎“满仓踏空”、“满仓套牢”或“满仓获利”的悲喜剧，因为存在大资金杠杆操作及互联网使资金流动性加速。2014年年尾的行情更是这种悲喜剧的典型，沪深股市2 681家公司中20%上涨、10%平盘、70%下跌。在银行、券商及中石化、中石油等这些仅43家个股却占沪深总市值47.11%的推动下，指数上升了，而市值却缩水了，30%上涨的个股踩着70%下跌的个股上涨，使人们产生一种出货的感觉。所以在这种指数走牛、个股不牛的现象中，是否应该多一份警惕、多一份风险意识？这牛市的真假，这“二八”分化的股价演绎，还需由时间来检验。

2015年除了国内经济存在不确定性外，更大的风险来自以俄罗斯为主要产出国的国际石油的低价波动，这将对全球经济产生巨大影响。石油产出国与石油输入国之间可能两败俱伤，而俄罗斯可能首当其冲。近期卢布大幅贬值，俄央行大幅加息，并动用外汇储备稳定货币，种种迹象表明，一场影响世界的大动荡正在酝酿之中，这必将影响中国及全球。

总之，2015年牛市还将延续，但风险也在积累，虚实互动、祸福相依。因此，羊年可能并不“温顺”，在洋洋得意中谨防羊入虎口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6. 中国股市开启历史性大牛市

自 2014 年 6 月 20 日上证指数2 010点开始的这轮历史性大牛市，风起云涌、大气磅礴，其势为中国股市 25 年历史所未见，其力为世界股市 300 余年历史所罕见。如果说在 2014 年对本轮行情的看法还受七年熊市阴影的干扰而持怀疑态度的话，那么进入 2015 年后，在旺盛的牛气推动之下，尤其是经过了 2015 年首季度的强势传导后，确认中国股市已进入历史性大牛市，似乎已少有争议。然而市场关注的焦点却已非牛熊之争，而是本轮行情将走多久？时间的跨度究竟到哪里？牛市的涨幅会有多大？其震荡向上的趋势究竟会如何演变？当上证指数突破 4 000 点，行情的涨幅已超过百分之百时，这一历史性的大牛市究竟会如何延伸上行的轨迹，如何向新的高度攀升呢？对此有识之士已意识到，如果按照传统的基本分析法已难以分析，同样按照通用的技术分析法也难以判断，必须以新的高度、新的视野、新的胸襟和新的思维去探究，方能对这一前所未有的历史性大牛市产生一个相对客观的认识，方能对这一前所未有的历史性大牛市的运行轨迹做出一个相对客观的分析。股谚云：看大势、赚大钱。如何抓住这一难得的历史机遇，如何赚到大钱，深入了解大势、真正认清大势、随机顺应大势，避免盲目、克服短视、胸有成竹、气定神闲是十分重要的。为此，笔者试图从以下五个方面加以阐释：一是行情的大演变；二是市场的大特征；三是经济的大背景；四是国家的大战略；五是股市的大思考。

一、行情的大演变

本轮行情如果仅从上证指数的走势分析，那么 2014 年 6 月 20 日的 2 010 点无疑是个起点。在这个起点之前是从 2007 年 10 月起上证指数从 6 124 点的高位飞流直下。全球的金融危机在 2008 年达到顶峰，受全球股市熊气弥漫的影响，上证指数至 2008 年 10 月暴跌至 1 664 点，短短一年时间跌幅达 72.8%。此后又在全球性救市之下，上证指数反弹至 2009 年 8 月的 3 478 点。重要的是，正当全球股市继续沿着复苏之路震荡上行时，中国股市却因大量的限售股解禁，使本已疲软的市场受到极大的冲击，一批接一批如堰塞湖决堤般的大小非股兑现造成了市场供求的严重失衡。数据显示，2007 年 10 月上证指数 6 124 点时，总市值为 28.38 万亿元，而流通市值仅 9.31 万亿元，流通市值占总市值 32.8%。流通市值相当于我国储蓄存款的一半，而到了 2009 年末，指数持续下跌，而流通市值节节攀升，流通市值几乎与储蓄存款 1∶1 持平，市场的弱势就在恐惧中形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

成了。到了 2009 年上证指数 3 000 点时，流通市值扩大到 15.12 万亿元，而沪深股市总市值为 24.3 万亿元，占比增加到 62.2%。在无风险收益稳定增长、各种投资理财产品不断增加、房地产市场赚钱效应持续发酵的情况下，股市的增量资金日益枯竭。而对解禁股疯狂地抛售，使中国股市处于长期低迷之中。从 2009 年 8 月3 478点的反弹高点开始，指数的运行轨迹始终在下降通道之中，"熊冠全球"一直延续到 2013 年底，而上证指数 2 000 点上下便成了构筑时间最长的历史性底部。但是从 2013 年起创业板指数率先启动，从 2012 年底的 585.44 点开始一路上扬，至 2014 年 2 月攀升至 1 571.4 点，以 14 个月的时间实现了 168.4%的巨大升幅。在促转型、调结构、稳增长的经济改革背景下，在"克强经济学"新模式下，创业板产生了一轮结构性的改革行情。而此时上证指数还始终在1 900～2 200点的低位区间波动，创业板的牛市行情一下子改变了中国股市传统思路，同时也以"牛冠全球"的气势让全球对中国的经济改革刮目相看。因此，从客观而言，中国股市的历史性大牛市应该从创业板率先迈出牛步开始。因为创业板的牛市不仅向海内外发出了一个中国股市开始启动的信号，也为此后的大牛市行情铺平了道路。值得一提的是，与创业板同时启动并相互呼应的是中小板指数。自 2012 年底时的 4 013.49 点稳步上行至 2014 年 2 月最高 6 884.23 点，升幅也高达 71.5%，表明结构性行情同样在中小板中得到反映。之后这两个指数双双进行回调，并于 2014 年 6 月产生了主板、创业板、中小板同时启动的历史性大牛市行情。然而同处一个牛市初期行情中，这几个指数却出现严重的分化。从 2014 年 6 月 20 日至 2014 年 11 月 20 日，创业板指数从1 333.9点上涨至1 504.5点，涨幅为 12.8%；中小板指数从 4 631.5 点上涨至 5 403.6 点，涨幅为 16.6%；而上证指数从 2 010 点上涨至 2 450.9 点，涨幅为 21.9%。主板市场的优势已初步显现，大盘蓝筹股的行情开始强于中小盘股的行情。这种态势发展至 2014 年最后一个交易月时，"牛风"突然变大，处于风口的"猪"被吹了起来，寻到风口的"象"也被吹了起来。中信证券以 135.4%的涨幅一下子带领券商股成为黑马群体，中国铁建以 127.7%的涨幅率领"中"字头央企"群起奔牛"，中国人寿以 111.3%的涨幅引领保险类个股进入涨幅榜前列。光大银行、民生银行等银行板块也不甘示弱，均随"猪群"翩翩起舞，甚至连中石油、中石化也以 40%左右的涨幅表现强势。然而在大盘蓝筹股牛气冲天之时，创业板、中小板指数分别以 2.97%和 2.6%的跌幅成为反向指标，一大批中小盘股纷纷下跌，出现了自 2013 年创业板牛市以来罕见的熊气。成飞集成、铁岭新城、福星晓程、中京电子等个股跌幅高达 30%～40%。在这段时间，有 1 417 只个股不盈反亏，于是市场产生了"熊市挣钱牛市亏钱"、"熊市赢的钱在牛市输掉了"的现象。这种冰火两重天的市场现状被市场称为"牛熊混合市"。进入 2015 年之后，市场一下子三箭齐发，从 1 月 5 日至 4 月 17 日，上证指数从 3 350.52 点涨至 4 287.30 点，涨幅为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

27.96%;创业板指数从 1 464.77 点涨至 2 463.99 点,涨幅为 68.2%;中小板指数从5 589.78点涨至8 442.21点,涨幅为 51%。这正式显示了历史性大牛市的强势风采,同时也显示了结构牛、改革牛的特征。这一行情演绎清楚地表明这轮历史性大牛市从创业板的结构性牛市开始,经过"牛熊混合市"的磨合,再正式迈开整体性牛市的步伐。这充分体现了中国特色,像绿叶映衬红花、众星托明月一样,构成一幅历史性大牛市的完美画卷。

二、市场的大特征

自 2014 年 6 月 20 日上证指数2 010点开启的这轮行情犹如钱塘江之潮,初时遥看一条白练闪现而出,随之听闻隆隆之声,接着潮声如雷、潮势如奔、惊涛拍岸、万珠千雪卷地盖天,令人惊叹不已。有诗云:钱塘一望浪波连,顷刻狂澜横眼前。看似平常江水里,蕴藏能量可惊天。这诗可谓是本轮行情的真实写照。在短短的十个月中,沪深股市所展现的是前所未有的气势和力度,其主要体现在六大特征之中。

一是创历史纪录的市场规模。截至 2015 年 4 月 17 日,沪深股市总市值已达 53.72 万亿元,相比 2007 年上证指数 6 124 点时的总市值 32.44 万亿元增加 65.6%;沪深股市流通市值为 44.68 万亿元,相比 2007 年上证指数 6 124 点时的 9.6 万亿元增加 365%;沪深两市已拥有上市公司达 2 683 家,相比 2007 年时的 1 340家增加 100%。如果以 2013 年底的数据分析,当年沪深两市总市值为 23.76 万亿元,而今仅用一年零四个月时间升幅达 126%;流通市值当年为 20.5 万亿元,也仅用了一年零四个月升幅达 117.9%;上市公司总数为 2 488 家,升幅为 7.8%。显然这一年半时间里,市场以前所未有的增量将中国股市的规模推上了世界第二的位置。值得一提的是,沪深流通市值的增量在 2007 年时仅 9.3 万亿元。随着大小非的不断解禁,当年有如堰塞湖决堤般风险的限售股解禁被本轮牛市行情一一解决,排除了风险,长期悬在投资者头上的一把利剑在量能下也化于无形。这表明中国股市已真正进入一个全流通时代,而流通市值的大幅增长也反映了中国股市已具备强大的承载力,已不再像 2009 年时因大小非解禁而造成连续数年的"熊冠全球"。如今,正是由于本轮行情巨大的量能、投资者巨大的信心和热情,使中国股市真正从江河变成贯通五洲的股海。

二是创历史纪录的投资者队伍。从中国证券登记结算有限公司披露的 2015 年 4 月 17 日的统计数据看,沪深股市股票账户数已达 19 714.62 万户。如果以每人平均拥有一个沪深账户计算,约 1 亿中国人已进入股民行列,这一数字是 2007 年大牛市时的 1.7 倍。当年上证指数上涨至 6 124 点历史新高时,股票账户数为 11 287.27 万户,而今沪市账户数首次突破 6 000 万户关口,参与交易账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

户数首次突破 4 000 万户，这一投资者规模扩大的情况是历史罕见的。尤其是自 2015 年以来已产生 2 只募集资金超百亿元的公募基金。截至 2015 年 3 月 31 日，公募基金产品数量为 2 027 只，基金份额 44 966.39 亿元，基金净值 5 244.37 亿元，公募基金规模由 4.54 万亿元增长至 5.24 万亿元，增幅为 15.4%。而私募基金资金规模由 2014 年末的 2.13 万亿元迅速增至 2.79 万亿元，增幅达 30.99%，私募基金在 2015 年一季度扩张速度为公募基金的 2 倍。数据显示，基金公司专户共计新增开户 6 249 户，超过此前 3 年基金专户开户数总和。仅 2014 年 12 月就新增 1 093 户，创下近两年新高。同时，证券公司资管产品达 13 571种，资管规模达 87 940.27 亿元，显然遥遥领先于公募与私募基金。除此之外，随着外资机构对我国资本市场投资热情的持续高涨，获批的 QFII 机构数已达 277 家，QFII 连续 40 个月新开立 A 股账户，目前已共计开立账户 897 个。与 QFII 相伴的 RQFII 同样呈现稳步增加态势，开立账户总数 650 余个。据消息，证监会副主席日前表示，允许台资机构以 RQFII 方式投资大陆资本市场。截至 2015 年 3 月底，已有 30 家台资金融机构获批大陆 QFII 资格。除此之外，对于券商集合理财产品、企业年金、信托和保险，机构新增开户数依次为 140 户、46 户、571 户和 44 户。在扩大机构投资者范围的过程中，还涉及沪港通和将要开通的深港通。显然作为本轮牛市行情的一大特色，不仅是投资者队伍得到了前所未有的迅速扩大，更主要是在投资者队伍扩大的过程中，机构投资者的比例在中国股市投资者结构中有了大幅上升，这将大大有助于中国资本市场的繁荣、健康与稳定，使中国股市真正进入一个大机构时代。

三是创历史纪录的成交量。在本轮行情中最能集中体现气势和力度的特征，莫过于成交量的迅猛放大。2014 年 6 月 20 日上证指数2 010点牛市行情刚刚启动时，沪深两市日成交量仅1 270亿元，然而仅隔一个月至 7 月下旬便达 2 123亿元，增幅为 67%。8 月为 3 210 亿元，又升 51.2%。9 月为 3 198 亿元，稍有回落。进入 10 月之后至 11 月下旬大幅上升至 5 318.3 亿元，增幅再度提高至 66.3%。12 月达到 6 388 亿元，半年时间日成交金额增幅达 402.9%。进入 2015 年元月，一下子升至 7 315.9 亿元，比行情初期猛增 476%。而到了 3 月份一下子突破万亿元大关，为 11 653.5 亿元，4 月更是上升至 15 705.9 亿元。从 4 月 7 日至 23 日，13 个交易日的日成交金额均在 1.2 万亿～1.6 万亿元，不仅突破了历史的天量，而且成了一种新常态。尤其是 4 月 20 日沪深股市日成交金额突破了 18 049.6 亿元，比 2014 年 6 月行情启动时劲升了 1 321.2%。这不仅成为中国股市 25 年历史中的新标杆，而且这一数字相当于 A 股总流通市值的 4.56%，超过了 2014 年我国香港、埃及、新加坡全年的生产总值，也刷新了全球股市单日交易金额的新纪录。相比 2007 年上证指数 6 124 点时的日成交金额 3 261.9亿元为 5.53 倍。这不仅显示了中国股市量价齐升的牛市的强势，更体现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

出投资者对中国股市这一轮牛市有强烈的希望和前所未有的信心。

四是创历史纪录的增量资金。本轮行情的资金情况可谓百川归海、百鸟朝凤，增量资金如千百支流涌向股市，其能量可从能承载 45 万亿元流通市值窥见一斑。2007 年上证指数 6 124 点时，流通市值仅 9.6 万亿元，如今翻了约 5 倍，市场牛气旺盛。尤其是 2014 年股市的增发融资高达 7 400 亿元，创历史新高，再加上减持达 2 500 亿元，合计为 9 900 亿元。这些压力均在强大的增量资金流入之下化解了。同时，从 1.8 万亿元的日成交金额也可领略当前市场的资金量是何等巨量。客观分析，当前如此巨大的资金流入绝非凭空出现，而是大势所向。首先，房地产资金的赚钱效应正逐步消退，盈利的空间正逐步减小，这就迫使房地产资金向虚拟经济靠拢。其次，银行的降息及存款保险制度的确定又导致无风险利率下降，使一大批以利息为保值盈利方式的资金转向风险投资。再次，各类资金分化流动，养老金并轨，社保基金管理制度改革，对海外资金投资内地放开，以及各类银行理财产品、信托、券商、基金等资金源源不断流入。据统计，2015 年 4 月 17 日沪深两市融资金额就达 1.665 万亿元。根据证券业协会披露的信息，截至 4 月 15 日已登记备案的公募与私募管理公司及其子公司和证券公司、期货公司等，总资产规模已达 23.82 万亿元，比 2014 年底增加了 3.31 万亿元。其中私募基金产品已达 11 383 只，管理规模达 2.88 万亿元。而公募基金管理规模据 2015 年首季度统计结果已达 5.24 万亿元，各种产品达 2 027 只。另外，全国社保基金资产据 2015 年首季度统计结果已达 5.24 万亿元。除此之外，99 家 RQFII 已审批投资额度达 3 045 亿元人民币，262 家 QFII 的审批额度达 679.75 亿美元，沪港通总额度为 3 000 亿元人民币，在各路中外机构的资金流入的背景下，作为股市资金基础的投资者保证金余额于 4 月 17 日突破 2.54 万亿元，4 月以来，日均流入保证金达 2.037 8 亿元。这些巨大的增量资金流入显然是资金逐利性驱动下的必然趋势，是银行无风险利率持续降低迫使资金流向高风险、高收益的股市；是房地产作为百姓主要盈利性资产的风险提升，迫使资金流向作为估值洼地的股市；是股市在经历 7 年熊市后终于由熊转牛，持续产生赚钱效应下的资金顺势而入；是产业资本提高资本运作效率、提升资产优化功能下的资金流入；是国家提升股市地位，将其作为扶持企业发展、支持经济复苏的手段促使的资金流入。可见这种资金流入的动力完全顺应了天时、地利、人和，完全是大势所趋。

五是创历史纪录的热点频出。中国股市历来不缺热点，尤其是历次牛市均热点频出，但是从未有像本轮行情这样热点此起彼伏。从上海、广东、天津的自贸区，到京津冀、舟山新区、海西等地的开发；从"一带一路"引发的南北车合并，公路、港口及丝绸之路建设，到治污、治水、治气的环保概念；从上海的国资国企改革及全国其他地方的国资国企改革，到电改、水改、医改等一系列改革概念；从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

航海、航天的军工概念,到卫星、安防、核能等国防概念;从电商、云计算、大数据,到三网合一、智能电网、物联网、3D打印;从民营银行、参股金融,到互联网金融;从智能城市、土地流转,到全息技术;从智能穿戴、智能家居,到手游概念、机器人概念;从特斯拉、锂电池、石墨烯,到风电、光电;从民营医院到养老服务,几乎沪深股市有2 600余只个股都能进入不同的热点范围。而在所有的热点中,"互联网+"、"工业4.0"和"一带一路"这三大热点无疑是所有热点中的核心。正是这些层出不穷的热点,使本轮牛市行情具有前所未有的持续性和精彩性。

六是创历史纪录的强势牛股。自本轮行情启动以来,从2014年6月至2015年4月28日,上证指数从2 010点涨至4 476.2点,涨幅为122.7%。同期超越上证指数涨幅的个股达1 129只,这一期间涨幅翻番的个股达1 167只,其中涨幅在1 000%以上的个股有4只,翻8倍的个股为3只,翻7倍的个股为6只,翻6倍的个股为8只,翻5倍的个股为13只,翻4倍的个股为23只,有26只个股股价翻了3倍,有245只个股股价翻了2倍。据相关数据统计,截至4月22日沪深两市已有397只个股创出历史新高,有七成个股的股价已远远超出2007年上证指数6 124点时的股价。数据显示,有1 097只个股复权后的收盘价高出2007年10月16日在沪深两市交易的1 469只个股股价74.68%,涨幅超10倍的个股如平潭发展、华数传媒、三安光电、中航资本、金证股份、国中水务等为数不少。这种牛股群起的强势,令投资者大众信心倍增、欢欣鼓舞。显然这轮牛市启动至今,一大批牛股的崛起使绝大多数投资者分享到了牛市的盛宴,使数千万被熊市压抑了7年的投资者终于有了扬眉吐气的日子,这便是本轮牛市最吸引投资人眼球的重大特色。

综上所述,正是由于创历史纪录的市场规模、创历史纪录的投资者队伍、创历史纪录的成交量、创历史纪录的增量资金、创历史纪录的热点频出、创历史纪录的强势牛股,才形成了这轮牛市行情。这创历史纪录的六大因素充分显示了这轮历史性大牛市的特点。

三、经济的大背景

在中国股市二十五年历史中约计产生七次牛市,其经济背景多数与牛市的上升趋势相背离。以上证指数为例,第一次牛市为1992年11月至1993年2月,上证指数从386点劲升至1 558点,涨幅达303.6%,当时的GDP增速从1992年的14.2%下滑至1993年的14%。第二次牛市为1994年7月至1994年9月,上证指数从325点一下突破上升至1 052点,涨幅达223.7%,而当时的GDP是处在从1993年的14%下滑至1994年的13.1%的下降趋势中。第三次牛市是1996年1月至1997年5月上证指数从512点持续上涨至1 510点,涨幅达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

194.9%,而当时的经济大背景依然处于逐步下滑的态势之中,1996年GDP增速为10%,1997年下跌至9.3%。但接下来两次牛市几乎与经济大背景步调一致。1999年中国GDP增速为7.6%,至2001年GDP增速达到9.1%;此时,股市产生一波跨世纪的大行情,从1999年5月的1 047点持续上涨至2001年6月的2 245点,涨幅达114.4%。2005年、2006年及2007年我国国民经济增速驶入快车道,从2004年的10.1%上升至2005年的11.3%、2006年的12.7%和2007年的14.2%;同期股市也从2005年6月的998点持续上涨至2007年10月的6 124点,涨幅高达513.6%。接着是从2008年10月的1 664点上涨至2009年8月的3 478点,涨幅达109%。而作为股市大背景的经济,似乎依然复苏艰难。2008年GDP增速为9.6%,2009年GDP增速为9.2%。第七次牛市便是本轮行情,在经济越来越弱的大背景下,大牛市却越来越强。这七次牛市仅有两次与经济大背景同步上行,其余五次全部与经济走势逆向而行。看来股市作为经济的晴雨表,在中国资本市场准确率不高;相反,作为反向指标却有不小的作用。

尤其是本轮行情与经济大背景的背离度为历史之最。从2010年开始,中国GDP的增速从10.3%降至2011年的9.2%、2012年的7.8%以及2013年的7.7%;至2014年,GDP增速仅达7.4%,创下了自1990年以来24年的新低,似乎一下子告别了以往的高速增长周期,进入一个相对稳定的增长阶段。中国改革开放30余年来,GDP增速连续2～3年低于8%的只有3次,即1979～1981年、1989～1990年、1998～1999年。而这次GDP的持续下滑,从2012年的7.8%、2013年的7.7%至2014年的7.4%,已达3年,但经济增速止跌企稳的迹象似乎尚未出现,而是正从快速下滑逐步进入缓慢下滑及反复探底阶段。2015年虽然在宏观经济层面上设定了7%的目标,然而在微观层面尚未出现积极向上的态势,如发电量仍在持续下滑,粗钢产量呈库存积压状态,铁路货运等也呈下滑趋势。显然宏观与微观的数据都在下滑,我国整体经济正进入加速筑底阶段。2015年首季度GDP增速更是继续下滑至7%,二季度能否企稳还是个未知数。按照国际经验和相关数据分析,中国经济增长的新平台可能在5%左右更为合理。因为中国经济是在调结构、促转型、稳增长中进行改革换挡的,是由高耗能、高污染的高增长向高质量、低能耗、高效率的经济增长方式艰苦转型,所以适当付出国民经济增速放缓的代价是必要的。值得一提的是,我国房地产增长出现了周期性的重要拐点,从2013年20%的增长速度一下子降至2014年的10.5%,并由此导致了第一产业与第二产业增速的连续下跌,导致了地方土地财政的吃紧和投资能力的萎缩,又迫使货币政策和财政政策的宽松。房地产对中国经济的贡献度历来很高,整个国家的固定资产投资中房地产就占了一半,地方财力的一半也来自房地产,可见房地产的长周期拐点出现对中国经济的影响是严重的。从国际经济发展历史看,绝大多数的经济危机均与房地产相关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

由此可见,本轮牛市的经济大背景是历史上任何一次牛市大背景都不能相比的。经济的下滑不仅在幅度上而且在速度上均很突出。由此不得不使人们重新思考经济与股市的关系,究竟是经济推动资本市场上扬,或是经济支撑资本市场稳定,还是资本市场支撑和推动经济的稳定与发展。从中国股市二十五年发展的历史看,股市是经济的晴雨表尚未得到有效验证,但是,股市是支撑和推动经济发展的工具却越来越得到证明。股市的融资功能和资产优化配置功能往往均在经济下滑中得到最大限度的发挥。中国股市成立之初,1989 年和 1990 年中国经济增速仅 4.1%和 3.8%,沪深股市的成立为国企解决了融资难题。从 1995 年开始中国经济再次持续下滑,从 1994 年的 13.1%降至 1995 年的 10.9%、1996 年的 10%,乃至 1997~1999年的 9.3%、7.8%、7.6%,而股市再次启动,上证指数从 512 点上涨至 1 510点。正是在这一时期,股市融资规模从 1995 年的 75.28 亿元扩大至 1996 年的 281.15 亿元和 1997 年的 756.01 亿元,分别是 1995 年的 3.7 倍和 10 倍。2006~2007 年的大牛市中,沪深股市的融资总额高达2 729.96亿元和3 284.14亿元,这两年加起来相当于 1990~2002 年 13 年的总和。所有这些都表明,股市是推动经济发展的重要工具,这在世界三百年资本市场发展史上也得到了有力的印证。因此,股市的稳定发展是国家经济稳定发展的需要,是发展国家政治经济的重要工具,与国家的盛衰有着极为重要的联系。

之所以在论述中国股市开启历史性大牛市的文章中专门谈及经济大背景,就是因为当前中国经济的大背景是本轮历史性大牛市的重要起因。尤其是在经济持续下滑、加速筑底的大背景下,股市作为国家的重要工具正愈益显示其关键性的作用,愈益显示其在稳增长、调结构、促转型的过程中所具有的巨大能量,愈益显示其在中国当前关键的改革攻坚阶段的突出地位。一句话,当前的股市正成为国家战略实施的重要抓手。或者更直接地说,当前的历史性牛市正成为实现强国之梦的重大决策手段和重要工具之一。

四、国家的大战略

从 2014 年 6 月 20 日上证指数 2 010 点启动的这轮历史性大牛市,气势如此磅礴,在短短 11 个月内涨幅高达 127.48%;日成交金额屡创新高,曾突破 1.5 万亿元;投资者开户数持续上升,2015 年首季度股票账户数增长 433%;在融资融券条件下,融资余额已高达 1.9 万亿元;作为国家级新闻媒体的《人民日报》、新华社连连发声,谈论股市对经济的支撑作用;央行行长等政府高层领导明确表示,资金流入股市也是对经济的一种支持;在新三板迅速扩容达 2 300 余家的情况下,创业板指数依然屡创新高,百元以上的个股蔚然成群;在新股发行量大幅上升的情况下,市场仍然强势。所有一系列中国历次牛市所罕见的现象均集中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

于本轮牛市，而释放巨大能量的源头，便是国家大战略。是国家意志将当今股市提到一个新的历史高位，是国家战略确定当今股市是发展国民经济、推动经济改革的最好抓手，是国家政策支持和推动股市在七年熊市后拔地而起，成为吸引全球资金的价值洼地。那么为何国家大战略要发生如此大的转变呢？因为这是大势所趋，是国家的政治、经济、社会的发展现状所决定必须采取的战略决策，是势在必行的国家战略，对此可以从以下五个方面加以分析：

1. 房地产的必解之困

自进入21世纪以来，房地产就被国家确定为国民经济的核心产业，房地产业因为其融资量大、产业链长、涉及面广而对国民经济具有重大影响。但是房地产业也是一个资源消耗型产业，是一个非技术创新型、不具有核心竞争力的产业，所以国际上对房地产业占GDP比重是划警戒线的。而我国由于之前的高耗能、高污染、高增速的经济发展方式，使房地产作为见效快、利益多、政绩高的产业受到各级政府的青睐。虽然房地产业在解决财政赤字、社会就业和推动经济发展上作出了一定贡献，但是也出现了房地产业占GDP比重超过13%的警戒线，经济结构出现一种病态依赖的问题。至2014年，一直以两位数增长的房地产业出现了周期性拐点，开发投资、开工面积、成交量、到位资金等几乎全线出现回落，从而使原先以房地产为经济的主要抓手、主要杠杆，并视之为支撑钢铁和水泥等行业的基础产业、地方财政重要来源、固定资产投资重点的经济增长方式，面临前所未有的考验。尤其是房地产的周期性下跌将可能导致我国整个金融体系的风险。因为有90%以上的融资是通过银行体系进行的，而房地产一旦出现泡沫性信贷风险，那么整个国内银行体系的巨大风险就可能产生。从世界近20年国际金融危机爆发的历史情况看，无不与房地产泡沫的破灭息息相关。而中国房地产的泡沫不仅在时间上已持续10年之长，而且在全民炒房、空置严重、房价飙升之下，风险的积累已达到十分严重的地步。显然，房地产作为经济发展的主要支柱产业已难以为继，而房地产的下滑又拖累了钢铁、水泥、机械制造、日用消费品等行业的增长，伴随而来的是土地财政的吃紧、地方投资萎缩、重工业下滑。显然，占中国固定资产投资近半的房地产对经济周期的影响是至关重要的。正因为如此，要缓解房地产发展困境，要缓解由房地产所引发的财政困境、货币困境，唯有发展资本市场，充分发挥资本市场的直接融资功能，方能解决房地产的资金短缺，降低银行体系的不良资产率，化解整个金融体系的风险。

2. 融资的必解之难

长期以来，我国企业及个人的融资大多是通过银行吸收社会存款后由存转贷进行的，是以货币作为主要金融工具的间接融资作为主体，但无论是对资金需求者还是供应者都具有比直接融资更大的风险。而我国一直以固定资产投资作为刺激经济的方法，同样面临货币供应量超常的风险，但应对经济下行的压力首

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

先需要的是资金。企业发展需要资金，大众创业、万众创新需要资金，科技发展、国资改革需要资金，中央、地方投资也需要资金支持。化解经济下行的压力，关键是化解资金的压力，而化解融资难题的最佳手段便是发展股市、推动股市走牛。1600年创建的英国东印度公司及法国、荷兰、瑞典、丹麦对外贸易的蓬勃发展，美国大力修筑铁路公路、开通运河等基建投资，均是靠发展股市，推动直接融资，使资金迅速聚集的结果。马克思曾说过，假如必须等到使某些单个资本增长到能够修筑铁路的程度，那么恐怕走到今天，世界上还没有铁路。中国的经济发展同样如此，在经济下行压力不断加大的情况下，唯有股市才能化解融资难题。客观而言，从2013年以来中国股市早已为中国经济打开了融资之门。据统计，2014年增发公司高达478家，远超2010年的347家；增发募资高达6 911亿元，是2013年IPO募资669亿元的10倍多。从2013年初至2015年首季度，已有920家公司实施增发，并有1 073家公司处于增发的进程之中，还有不少公司实施多次增发，整个A股市场正处于一个历史上所罕见的增发高潮之中。

大量的上市公司通过增发配股实现再融资，这一状况表明企业对资金的需求十分迫切。在新股发行极为困难的情况下，利用定向增发或公开增发及配股等渠道曲线融资，可以缓解燃眉之急。除此之外，通过解禁和减持以达到套现目的，也成了当前企业融资的又一渠道。据《上海证券报》资讯2015年5月11日的最新统计，1～4月共有817家公司遭遇重要股东（包括前十大股东、高管等）净减持（套现额减去同期增持额），总规模达2 198亿元，比2014年9月1日～12月3日的减持额1 326亿元环比增加了近七成。从减持家数分析，国企减持有369家，减持金额为989亿元，与民企的减持额基本相当。在大量套现资金中，除了一部分是高位套现、高位避险之外，更有不少是为后续的资产重组、国企改革积累运作资金。在全国性国资国企改革的大背景下，在混合所有制改革的大潮中，一部分企业为并购重组储备资金，一部分企业出于优化股权结构目的储备资金，一部分企业用减持所得资金谋划大型创新转型项目。可见在当前国资国企改革的大背景下，资本市场无疑充分发挥了融资功能和资产优化配置功能。

3. *转型的必忍之痛*

自2014年下半年以来，我国的经济已进入加速探底期，无论是发电量、货运量还是钢产量、煤产量等，均持续下跌。尤其是房地产增速从20%大幅回落至10.1%，贸易出口由12%大幅下降至6%左右。整个宏观经济增速从7.5%快速回落至7.3%，进入2015年更是向7%下行。经济的不振逼迫企业转型、调结构，通过改革寻求生存的出路。这种改革就是改变过去由高污染、高耗能的代价所获得的高增速，实行创新驱动，实现混合所有制的推进，充分利用股市的特殊作用发挥其融资功能和资产优化配置功能，使之成为我国整体经济中牵一发而动全身的最好抓手，让一大批国企实行市值管理，通过整体上市、资产置换等方式，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

发挥资本市场的融资优势，以实现大蓝筹公司的转型，同时让一大批如互联网、手游、机器人、智能家居、3D 打印、移动传媒等具有较强创新活力并能产生一定效益的公司加快证券化进程，使这些公司成为新兴产业的生力军，而这都是资本市场对经济转型的支持。现实告诉人们，解决我国的经济转型就必须解决实体经济的结构调整，而解决实体经济的结构调整必须要解决企业的融资问题。同时在我国经济转型中，原先在 GDP 的三大构成中，固定资产投资始终居领先地位，而消费占 GDP 的比重却始终较低。而在消费结构中，物质型消费较多，服务型消费较少。相反，我国的居民储蓄率高达 50%，居世界首位。因此，经济转型的一个重要内容就是加快城乡居民消费水平的增长，促进消费的可持续发展，使消费为生产创造出新的动力，对生产形成新的需求，促进生产的升级转型。而经济结构的调整更多地体现在服务业比重的提升及消费对经济的贡献上，更多地表现为以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品的不断涌现，而股市的走牛无疑为国民增强信心、扩大财富效应、促进居民消费方面起到了积极作用。与此相对应的是，产业转型升级也成了股市走牛的动力，各种题材、热点层出不穷，企业与民众转型在经历了阵痛后获得了新的动力，看到了新的希望。无可否认，经济的升级转型必然会有阵痛，经济增速的大幅下降将引发一系列问题，比如失业问题，一大批企业关、停、并、转问题，社会稳定问题等等，好在中国的经济转型内有国资国企改革的内生动力，外有“一带一路”所产生的外在动力，所以这种痛苦是可以忍受的。在痛苦中孕育希望，在痛苦中产生机会，也正是这种痛苦催生了一轮前所未有的大牛市。

4. 财富的必移之谜

中国是世界上的储蓄大国，以 50%的储蓄率位列世界首位，这是因为中华民族五千年的传统文化培育了一代又一代具有勤劳致富、勤俭节约美德的优秀子孙，这是因为中华民族在饱受列强侵略压迫之下形成了顽强的生存能力，这是因为自新中国成立以来，在外无外债、内无内债的自力更生的方针政策下，所形成的社会风气。然而这一切在当今危机四伏的国际局势下发生了变化。纵观世界各国任何一次政治、经济变革，都意味着财富的重新分配，这也直接或间接地影响了我国。尤其是在 2008 年全球金融危机之后，世界各国的经济普遍出现萎缩，而面对危机又普遍采取宽松的货币政策。中国在 2008 年进行了 4 万亿元的巨额投资以避免金融经济危机，但是效果有限。进入 2014 年，经济再度下行且增速创出 20 余年新低，经济的下行将影响社会稳定，引发诸如失业、民众福利待遇下降、国防安全等问题，这就迫使政府采取一系列方针政策，也自然会引发资金的大挪移和财富的重新分配。如房地产经历了 10 多年的辉煌之后开始出现转折，随着对经济贡献度的降低和财富升值效应的下降，各级政府及民众原先投入房地产的资金开始逐步撤离。比如随着经济改革的开展，原先粗放型的生产方式开始改变，这便使相当一分部资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

金从传统产业转向新兴产业，国家的税收优惠政策倾斜更促使产业资金向新兴产业流动；另外，由于经济的不景气，不少企业因成本上升、利润下降而被迫关停，导致一部分产业资金向利润高的地方转移，而股市的走牛所带来的赚钱效应又大大激发了资金的逐利性，使一大批资金像"滚雪球"般向股市流动。在当前中国经济大变革的背景下、在民众的消费观尚未放开的现实下，亿万百姓的投资渠道相对偏窄。对于古董、字画、收藏品市场，参与者只是极少数；在邮市，也只有很少一部分投资者；珠宝玉器市场也只是懂行者的市场。因此，绝大多数民众对资金保值升值的要求主要是通过储蓄、购买债券来实现。稳定的无风险利率产品成为中国百姓的投资首选。然而随着各种银行理财产品的推出、存款保险条例的实施，一大批存款超过 50 万元的富豪心存忌惮不敢长期存银行，担心一旦银行破产，将血本无归。另外，存款 50 万元以下的众多百姓眼看着银行也存在风险，且利率下行，降准降息在经济下行压力下成了一种趋势，原先存在银行的资金随着通胀的发酵不断贬值，于是便开始了储蓄搬家，将资金投入利率相对较高的理财产品或直接投入股市，希望在同样承受风险的情况下，获取更大的升值空间。这种财富的大挪移是多种因素催生的结果。

财富的大挪移意味着一个金融造富的股权时代正在来临，以无风险投资为主要目标的中国民众正在改变保值升值的观念，一个长期形成的储蓄大国正在发生裂变，十三亿民众的消费观正在分化，国家政策正在引导经济的三大支柱（投资、出口、消费）的比重逐步向消费倾斜。一句话，居民财富大规模地向资本市场转移，将在相当长的时期内形成一种趋势，而且这种趋势势不可挡，是一种完全符合天时、地利、人和的潮流。据资料显示，当前我国各种一般性存款达 110 万亿元，其中居民储蓄存款达 50 万亿元，而且将保持 10%的年增长率。这些钱将开始松动，与从房地产中撤出的资金一起，向具有赚钱效应的股市流动。

5. 债务的必减之重

根据中金公司发布的研究报告，2014 年底地方政府的债务规模高达 15 万亿元，较 2013 年增长 25%。国家审计署公布的审计结果显示，2015 年地方政府债务到期量为 2 万亿元，另外约 1.1 万亿元的逾期债务和 0.8 万亿元的新发行即将到期的债务未计算在内。由此可见，2015 年全部应偿还债务约计 4 万亿元。为应对地方债务，国务院已下达发行 1 万亿元的地方政府债券以置换存量债务。但这远远不够地方债务的还本，到期债务预计高达 2.9 万亿元。值得注意的是，还有大量未纳入预算债务却面临违约风险的债务。据 2013 年审计署数据，有 5.9 万亿元未纳入地方政府预算，且这一数据还可能增大，这些债务同样也面临着到期偿还问题。2015 年 1 月底，在瑞士召开的第 43 届达沃斯年会上，国际货币基金组织（IMF）在 2014～2015 年的风险报告中把中国经济视为世界经济的一个风险点，对中国经济表示担忧。同时，我国的财政税收由于具有明显的顺周期特征，约有 66%的税收是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

流转税,随着经济下滑,财政税收增速的下滑比经济下滑更快。如果让这种趋势延续下去,必然会引发一系列潜在风险,如财政支出的持续性受到制约,财政预算必然会缺乏约束性,地方债务的波动风险将扩大。面对如此严重的债务问题,尽管央行屡次以降息、降准、释放流动性让银行放贷,但依然难以减轻各方的债务压力,难以有效地使资金进入实体经济。虽然当前经济风险总体可控,但对以高杠杆和泡沫化为主要特征的风险必须高度警惕。当前我国广义信贷和GDP比值为176%,处于全球高水平,因此,为了及时化解产能过剩风险、进行去库存,就需要及时地启动股市,充分发挥股市的资源配置功能、融资功能,这样才能缓解政府的债务压力,缓解实体经济对资金的渴求。

当前摆在中国政府面前的是固定资产投资货币投放的问题,中国的货币投放量在前几年已超限度,政府的债务也开始加重,而地方政府的债务由于房地产的难题,也面临困难,依靠银行放贷将会产生不良资产率上升,银行业的存贷差在各种理财产品的压力下越来越低。而企业特别是中小企业,由于经济大背景不景气,利润率也越来越低,其面临的是一方面还贷的债务压力令其喘不过气,另一方面生产发展所需要的资金又成本过高。这样无论是政府还是企业都面临着两方面压力,即还贷偿债的压力和投资发展的压力。而银行面临的是,放贷则意味着不良资产率上升,不放贷又意味着主营业务的萎缩。对于政府来说,同样面临间接融资过多则产生央行负债率上升,如果不进行间接融资又产生整个经济发展的资金短缺问题。于是推动股市繁荣、扩大直接融资便成了唯一的抓手。动员居民从储蓄转向股市,让股市牛起来,为国民经济提供能量便成了十分自然的事。正所谓“侠之大者,为国接盘”,1.28亿股民成了中国经济下行中为国家、为国企、为地方政府接盘的大侠。

综上所述,当前的股市之所以获得前所未有的地位、之所以出现前所未有的强势,其重要原因便是国家意志要求、国家利益和民众利益要求股市走牛,这是当前国家的大战略,而这一战略的制定是形势所迫、大势所趋,是民心所向,是当前天时、地利、人和的最佳产物。从以上五个方面的分析(房地产的必解之困,融资的必解之难,转型的必忍之痛,财富的必移之谜,债务的必减之重)可以看到,这轮中国股市的牛市是逼出来的,也是七年熊市跌出来的。跌出来就是股市的大机会,逼出来就是股市的大提升。跌出来让中国股市有了一个从“熊冠全球”转向“牛冠全球”的机遇,逼出来让资本市场有了一个扬眉吐气、重整旗鼓,坚定走规范化、法制化和国际化道路的机会。

五、股市的大思考

1. 以股市繁荣来推动经济在美国已有成功的先例

在20世纪70年代中后期与80年代初期,美国经济出现严重滞胀,里根于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1981 年上任，推行了里根新经济政策，大幅减税刺激内需，增加政府投资，发展信用金融，激励风险投资，简政放权，大力发展计算机和高科技，从而有效地推动了美国经济结构的转型。在里根新政时期，美国证券化率从 50%提高至 100%，道琼斯指数从 600 点开始，从失去的十五年(1968～1983 年)进入美股黄金二十年。尤其是实行里根新经济后，道琼斯指数从 1982 年的 770 点持续上升至 2000 年的 11 908.5 点。当前中国的“习李”新政或是“克强经济学”与当年里根新政有许多相似之处。而股市情况似乎也十分相似，所以在相似的新经济政策背景之下，中国股市也完全有可能走出类似道琼斯当年的一轮长牛行情。

2. 关于经济向下、股市向上问题

一般而言，投资人都认为股市是经济的晴雨表，而经济便是股市的大背景，股市与经济理应同向而行。然而现实告诉人们，股市与经济逆向而行也是一种常态。世界股市数百年历史中，经济向下而股市走牛的实例有很多。就以 2008 年全球金融危机爆发后的情况为例，世界经济都出现衰退的迹象，经济危机几乎在全球蔓延。尽管美国出现较好的复苏，但也是反反复复、不够稳定。然而各国股市却强劲反转，从瑞士、新西兰、澳大利亚、日本、韩国、马来西亚、印度尼西亚、印度，到以色列、荷兰、法国、英国、德国、西班牙、意大利等，均出现强劲上升。美国、欧洲、印度等的经济虽有复苏，但总体而言仍处于弱势，然而股市却已是牛市。除俄罗斯之外，各国股市复苏的重要原因是世界各国为应对经济危机风险纷纷采取了宽松的货币政策。由于对产业的投资亏多赢少，房地产销售低迷，银行的存款利率不断下降，甚至为零，于是大量的资金便涌入股市，以达到财富的积累和保值目的。此时，政府也希望通过股市为企业筹措到更多资金，以降低企业的融资成本，并充分发挥股市的资产优化配置功能，使大量企业通过兼并重组而获得新的动力。可见股市与经济的关联度并不强，它可以对经济起到预期作用，但很难同步前行。而股市与货币政策的宽紧直接相关，美国在 2008 年金融危机后最先采取宽松货币政策，将利率降到零，美元大幅贬值，股市随之转牛，经济也率先复苏。欧洲也实行货币宽松，2014 年甚至采取负利率政策。日本同样如此，在宽松货币政策下，日元贬值 30%，从而使经济得到边际改善。中国股市二十五年历史中，股市与经济走势相反的年份占多数。如从 1994 年至 1998 年，GDP 增速依次为 10.9%、10%、9.3%、7.8%、7.6%，而上证指数却从 324 点震荡上行至 1 510 点。而从 2001 年至 2005 年，国民经济增速为 8.3%、9.1%、10%、10.1%、11.3%持续上升，股市却持续向下，上证指数从 2 245 点下跌至 998 点。可见，以经济增速的快慢作为解释股市牛熊的唯一标准是不现实的。股市是资本市场，是资金说了算。本轮牛市最典型的特征是经济呈最快速下行，而股市呈最强上升，二者逆向而行，为历史上所罕见。然而这一迟来的牛市只是全球经济向下、股市向上的一个缩影。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3. 关于资金大挪移的轨迹问题

可以说每一次经济改革、每一次体制改革、每一次股市的牛熊转换都意味着资金的大挪移,财富的大洗牌、重新分配。十年前中国以房地产为核心推动经济发展,让国家资金向房地产倾斜,让百姓资金、产业资金向房地产流动,从而使房地产不仅推动了经济,而且让百姓在房地产投资中发了财。如今房地产的拐点出现了,房地产的价格和库存使其难以产生新的动力,于是股市自然而然地成了资金流动的洼地。大量的资金从房地产流出,同时作为全球储蓄大国,110 万亿元的一般性存款、50 万亿元的居民储蓄,对这海量的资金需要引导、打通通道。另外,大众创新、万众创业下的高科技企业和服务行业又急需资金,却因为银行的高利息和中小企业对风险的低承受能力而难以融资。于是打通股市这一融资渠道便势在必行。大量资金通过信托、基金进入各资金管理机构,再进入股市。在股市上涨的赚钱效应下,吸引海量储蓄资金入市,继而通过 IPO、新三板、注册制让大量企业进行直接融资和再融资,使资金回流至实体经济,这是资金的大挪移。通过这种大挪移,国家的债务减少了,地方政府在债务上解困了,企业的债务压力释放了,百姓的财富积累也有了新的出路。在资金大挪移中,中国也由储蓄大国向消费大国转变,由中国制造向中国创造、中国“智造”转变,并由此达到稳增长、降杠杆的目的。

4. 关于创业板的泡沫吹多大才可能破裂的问题

是泡沫总要破裂的,但牛市不可能没有泡沫,就像啤酒不可能没有泡沫一样。关键是首先要看到这种泡沫的合理性和变化性。这轮牛市真正的开始就是从 2012 年创业板的牛市。李克强总理的新经济政策,便是创业板的动力之源。新能源、新材料以及互联网、信息化、大数据、智能化,所有与调结构、促转型相关的新兴产业都集中于创业板,见证了创业板企业的崛起。所以创业板是中国经济改革的重要阵地,是中国创新的原动力之一。所以只要中国经济改革继续推进,创业板必然会持续走强。这是水到渠成、水涨船高、十分自然的事。另外,创业板的企业大多具有高成长性,由于多数属于朝阳产业,复合增长率达 30%～40%,且多数具有送配股功能,所以创业板的良好企业属性与市场属性很受大资金青睐。在全球股市中,高科技企业又常常是高市盈率、高股价的企业,投资人看好的是未来企业发展的前景。20 世纪 80 年代美国纳斯达克指数大幅上涨时,道琼斯指数的平均市盈率仅 30 余倍,而纳斯达克指数的平均市盈率却高达 200 余倍,正是纳斯达克指数强劲上涨才有了以微软为代表的一批世界级高新技术企业。无论是微软还是苹果,或是阿里巴巴,都是在泡沫中得以创新、得以拓展、得以转型。目前,我国创业板 2.8 万亿元的市值规模还远低于苹果 7 800 亿美元的市值,我们还需要大力推动创业板走牛,使中国创业板中涌现出数个世界级的如阿里巴巴、腾讯、华为等这样的创新企业。所以对创业板不能以传统的眼光去估值,而应从国家战略的高度、从国家经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

发展的高度去理解，不能因为泡沫要破裂而回避泡沫，更不能因为泡沫要破裂而否定泡沫。在当今这个大众创新、万众创业的时代，在这轮史无前例的经济改革大潮中，泡沫应被视为浪花，潮流滚滚、浪花飞溅，一切均为常态。

5. 关于本轮牛市的时间与空间问题

这是市场最为关注的问题，更是多空双方始终争论不休的问题。笔者在2014年7月就详述了本轮牛市的性质、特点以及其力度、趋势和热点，并始终对本轮牛市冠以历史大牛市之称，其上升的高度和时间的跨度必然超乎人们的想象。之所以如此认为，可以从以下几点去分析与思考：

(1)本轮牛市产生于我国经济改革的特定时期，是在十八届三中全会后“习李”新政之下启动的；是在经济下行、改革进入破冰时期开始的；是在新旧经济形势转变，居民资产重新配置，国民经济三大支柱(投资、出口、消费)重新排序的非常时期产生的；是在国家需要发展直接融资、充分发挥其资产优化配置功能的情况下出现的；是在国家领导人的重要讲话推动指引下由熊转牛的。习近平总书记指出：要坚持社会主义市场经济改革方向，使市场在资源配置中起决定性作用。李克强总理指出：必须加大结构性改革力度，要优化信贷结构，提高直接融资比重，降低社会融资成本。素以稳健著称的央行行长周小川指出：钱流入股市不等于不支持实体经济。原中国证监会主席肖钢指出：本轮股市上涨是对改革开放红利预期的反映，是各项利好政策叠加的结果，有其必然性和合理性，改革红利将是推动资本市场进一步健康发展的最强动力。显然中央领导人对本轮牛市的支持力度是中国股市历史上所罕见的。

(2)本轮牛市是在中国乃至世界经济金融大趋势之下合力而成的，是在中国调结构、促转型、稳增长的经济改革大趋势之下形成的；是在中国房地产十年辉煌之后，由投资功能转向居住功能的大趋势之下形成的；是在中国从储蓄大国向消费大国转变的大趋势之下形成的；是在降准、降息的积极财政政策和稳健宽松的货币政策的大趋势之下形成的；是在中国加入世界贸易组织后经过15年适应期，必须全面开放，尤其是资本项目的全面开放的大趋势之下形成的；是中国资本市场走向法制化、规范化、国际化，全面成为全球性股市的大趋势之下形成的；是在人民币国际化和“一带一路”欧亚非共同发展的大趋势之下形成的；是在全球性经济向下、股市向上、流动性泛滥的大趋势之下形成的；是在全球性新技术浪潮全面冲击传统产业和全面颠覆传统商业模式的大趋势之下形成的；是在移动互联网、大数据、O2O、工业4.0、新能源、新材料、环保节能、生物技术、航天、军工、安防、智能化城市等全面替代传统经济行业的大趋势之下形成的。在这些大趋势之下，中国的大国崛起，作为世界第二大经济引擎，其资本市场必然将发挥前所未有的巨大融资功能和资产优化配置功能，其必然会吸引全球资本流入并成为全球资本市场的估值洼地，从而爆发出前所未有的上升动力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

(3)本轮牛市的时间跨度和上升高度绝不能简单地以传统思维去分析推断，因为其积蓄的内在动力和获得的外在动力为中外历史上所罕见。如果有可以作为一般性参考的事例，那便是中国股市以往的几次牛市轨迹。从历史上看，已发生的五次牛市，基本都是牛弱熊强、牛短熊长，涨的时间与幅度往往是跌的时间与幅度的一半。1993 年上证指数从 386 点升至 1 558 点的牛市是跌半年、涨 3 个月，1997 年上证指数升至 1 510 点的大牛市是跌 3 年、涨一年半，2001 年上证指数升至 2 245 点的牛市也是跌 3 年、涨一年半，2007 年上证指数升至 6 124 点的两年牛市是在跌 4 年之后才产生的。而这轮牛市的启动是在从 2007 年 10 月持续下跌至 2014 年的 1 864 点之后，用 7 年下跌所换来的。所以如果从历史经验分析，也将有 3 年半到 4 年的时间，也就是说，此轮牛市至少可延续至 2018 年。如果以国际股市中美国里根时代的牛市分析，当时一轮经济新政下的牛市是道琼斯指数从 1982 年的 770 点上升至 1987 年的 2 746.7 点，年 K 线显示，在牛市行情开始的第三年 1984 年，有一次近 200 点的震荡，此后继续上升，在 1987 年又发生了一次近 1 100 点的震荡。之后随着经济复苏又拉出两根年阳线，接着出现一根小十字星年阴线，随后开始了一轮长达 9 年的大牛市，至 2000 年升至 11 501.9点的历史新高。显然，此后的走势是由于经济复苏而延续了牛市。可见在经济新政下，本轮牛市将有一个在时间跨度和上升幅度上历史性的大行情。

(4)从叶氏技术分析对大势的判断看，5 日、21 日、55 日、89 日及 120 日均线呈多头排列，K 线形态良好。KDJ 随机指标处于高位，MACD 指标处于强势之中，周 K 线与月 K 线显示两线仍呈强劲的牛市态势，只是 DMI 趋向指标虽然多方增量资金仍占上风，但已呈下降态势，周 K 线、月 K 线的 DMI 趋向指标已处于高位震荡之中。唯一需要留意的是成交量的变化。自 6 月 2 日起，资金均线 3 日 MA 下穿 5 日 MA，并于 6 月 3 日双双下穿 10 日 MA，且持续向下，这显示在上证指数 5 000 点左右有大量资金在撤离。指标显示，尽管有大量新开户的多头资金流入，但是撤离的资金大于进入的资金，这种态势如果延续下去，大盘走势必然难以获得充分的资金动力。从而在此点位将有可能发生行情的震荡，但整体向上的大趋势不会改变，震荡盘整只是中途蓄势，是消化获利浮筹、修正指标的需要。

(5)疯牛、慢牛与长牛。本轮行情上证指数从 2 000 点至 3 000 点花了 6 个月时间，从 3 000 点至 4 000 点花了 4 个月时间，从 4 000 点至 5 000 点仅用了 3 个月时间。指数走势大有越走越快的态势，这种态势有如长跑运动员向终点冲刺时的情形，这种快牛行情将可能大大缩短行情的时间跨度和上升高度，这种疯牛速度是管理层不愿看到的。中国的经济发展、中国的各项改革均需要一个慢牛走势的资本市场，因为慢牛才是理性的、健康的、能长久持续的。一句话，只有慢牛才能保持本轮行情的长牛。换句话说，要长牛走势就必须“慢”下来，就必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

改变疯势，这也意味着本轮行情需要有一个历史性的时间跨度和一个历史性的上升高度。当然这期间难免有震荡调整、回落、盘整，但是向上的趋势将始终得到维持，不可逆转。

(6)关于本轮牛市的主流热点和投资重心问题

本轮牛市自2014年6月20日上证指数2 010点启动以来，几乎所有的个股都经历了一轮普涨，无论是创业板、中小板还是主板，也无论业绩优劣、股价高低、盘子大小，或是行业景气度、题材内容的新旧，全在牛气吹动下止跌回升。但是牛市中并不是所有个股都是牛股，并不是所有题材都是牛气最强的主流题材。在任何一轮牛市中，只有抓住主流热点，真正把握好投资重心，方能成为最大赢家。查阅中外股市历史，无不如此。1996～1997年，上证指数从512点升至1 510点的牛市是以陆家嘴为代表的地产股、以四川长虹为代表的家电股作为主流热点；2005～2007年上证指数从998点上升至6 124点的牛市中，以苏宁环球为代表的地产股，以焦作万方、中金黄金、山东黄金为代表的有色金属股，以中国船舶为代表的设备制造股，以国金证券、东北证券为代表的金融股是主流热点，平均涨幅高达17～40倍。在全球股市中，20世纪80～90年代台湾的电子产业引领台湾股市，产生18.9倍的涨幅；70～80年代日本的精密仪器制造引领东证指数涨幅高达26.7倍；90年代美国的信息化革命，电子信息引领纳斯达克指数涨幅高达15倍。再以本轮牛市分析，据同花顺统计，对于涨幅领先的十大牛股，电子信息、互联网、云计算、汽车零部件、商贸作为当今中国经济的领先行业，使暴风科技、兰石重装、同花顺、龙生股份、京天利、中文在线、中科曙光等牛股以11～28倍的涨幅傲视群雄。可见任何一轮牛市，只有紧紧抓住主流热点才能成为牛市的大赢家。那么本轮牛市的主流热点在哪里？是强国必须强军的军工板块？是估值低的银行保险板块？是国资国企改革板块？是防污治污的清洁能源板块？是关乎民生福利的医疗健康板块？是走出国门的“一带一路”题材？还是沪港通的标的板块？题材层出不穷、热点方兴未艾，但最主要的便是代表我国经济结构调整和转型方向的行业，而这些行业都集中在创业板、中小板，所以主流热点应落在创业板。从全球视角观察，间接融资时代的热点是由银行融资所培育的产业，大多是传统产业，如我国的宝钢。而直接融资时代的热点是由资本市场培育的产业，大多是创新产业，如阿里巴巴等。当今时代尤其是中国经济社会，已开始由银行引领的间接融资时代逐步转向由资本市场引领的直接融资时代。或者可以说，从存款时代转向房地产时代，继而转向金融时代。居民的财富配置重心开始转移到金融资产，这就为大众创新、万众创业提供了良好的融资渠道。在这样一个时代中，最具价值的行业无疑是互联网行业。中国的网民数量居全球之首，电子信息产值已位居各地高新园区行业之首。中国的人口基数是全球互联网发展得天独厚的基础优势，目前阿里巴巴、腾讯已不断以“互联网+”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的形式进入消费、金融、贸易、电商、文体、娱乐等领域，并建立了一批超级平台。A股市场中，东方财富、乐视网也进入千亿元市值行列，互联网正以前所未有的速度向“智能城市”、“中国智造”扩展。显然互联网是中国经济改革调结构、促转型的最重要抓手，也是最主流的热点。

国务院印发的《中国制造2025》，是实施制造业强国战略的重大步骤，是使我国从制造业大国向制造业强国转变的十年行动纲领，这将带动金融、机械、贸易、科研、钢铁、有色、服务、人才等多领域的改革。制造业是一切经济活动的动力源泉，是国家综合实力的标志。德国之所以能在2008年全球金融危机中一枝独秀，就在于其有强大的制造业。因此对于资本市场来说，工业4.0无疑是主流热点之魂，是“互联网＋”的依附体。而“互联网＋”与工业4.0的结合不仅是中国经济改革的重要标的，也是本轮牛市最具潜力、最具价值的投资热点。

最后便是国资国企改革，这是十八届三中全会提出的深化改革的重要内容。如果说对中国经济改革用推陈出新来概括的话，那么国资国企改革便是“推陈”，“互联网＋”、工业4.0便是“出新”，这是本轮牛市的两大主线。而国资国企改革中应首先重点关注上海的国资国企改革，上海具有率先试点的优势，具有自贸区、迪士尼、金融贸易、智能信息的热点优势，所以上海国企改革无疑更能引进战略投资者，更能获得海内外资金的青睐。

显然本轮牛市的牛股群体将始终集中在创业板中，它代表着新兴产业，代表着中国经济结构调整、转型升级的方向。这是牛市投资的标的，是本轮牛市的投资重点，千万不能因为“泡沫论”而迷失方向。美国的谷歌、苹果、亚马逊、微软就是在泡沫中脱颖而出的。中国资本市场也将会从泡沫中诞生像阿里巴巴、腾讯、百度这样的具有全球影响力的创新企业；而国企改革、“一带一路”则是本轮牛市的辅助，二者相辅相成。对于上述投资主流，必须坚定不移、坚信不疑地作为投资决策的核心。无论是大势上升，还是走势震荡调整，均不应为热点轮换而自乱阵脚，这是十分重要的。

面对本轮历史性的大牛市，必须以赢家的素质和气魄、赢家的大智慧和心境去参与、去投资、去分析，必须以看大势、赚大钱的眼光认清本轮牛市的大趋势，也必须以提纲挈领的策略重点关注主流热点，在纷繁复杂的市场变化中高瞻远瞩、冷静沉着、果敢决断、慎重细密，使自己真正在这一历史性大机遇中成为一个名副其实的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7. 牛熊混合市

一、格局

这世界不知道的事情总比知道的多，没经历过的总比经历过的多。中国股市二十四载历史，经历了大大小小六次牛市和六次熊市，但是 2014 年却遇到了前所未见的牛熊混合市。此轮行情于 6 月底、7 月初刚启动时，市场都认为牛市开始起步，这种慢牛的态势一直延续至 11 月 20 日。上证指数从 2 018 点稳步升至 2 458 点，5 个月涨幅为 21.8%。此期间人气不断聚集，开户数持续上升，交易量稳步增长，赚钱效应不断显现，保证金持续递增，所有一切均在稳步前行。绝大多数投资者均庆幸七年的熊市苦海总算熬出了头，并开始沉浸在牛市来临的喜悦中。突然的风向转换、风力加大，来势凶猛的资金流不但让“猪”飞了起来，甚至让被市场视为“大象”的银行、保险、券商股长出了翅膀，而且风势越刮越猛，几乎所有的牛气全都集中在“猪”、“象”身上，但一大批“鸡”、“鸭”、“猫”、“狗”类的中小板、创业板个股全被风刮得断臂残肢、遍体鳞伤，冰火两重天、牛熊混合市一下子成了二十余年来中国股市的最大奇观。

据同花顺数据统计，从 2014 年 11 月 24 日至 2014 年 12 月 23 日，在短短的 22 个交易日中，上证指数从 2 532.8 点升至 3 032.61 点，升幅为 19.7%。在涨幅榜前列的 20 只个股中，中纺投资、广州友谊、福达股份、中铁二局和王子新材涨幅依次为 140.9%、140%、105%、102%和 101%。在余下涨幅在 80%～90%的 14 只股票中，以中信证券为代表的券商类股占了九席，建筑类个股、中国铁建、中国中铁也位列其中。这些被牛风劲吹的个股涨幅是大盘的 4～7 倍，然而涨幅最大的 20 只个股仅占大盘总数的 0.7%。数据显示，在这一期间尽管上证指数上涨了 500 点，但与指数涨幅持平的仅 302 只，只占总数的 11.7%，也就是说，只有十分之一的个股享受到了牛市的盛宴。还有数据显示，在这一期间翻红盘的，也就是涨幅在 0.1%～140.9%的个股，共计为 958 只，仅占大盘总数的 37%。可见，可以划入牛市范围的股票仅占总数的三分之一。相反，在这一期间跌幅达 30%以上的个股有 16 只，成飞集成、石英股份、海洋王、新世纪、萃华珠宝、北玻股份、腾信股份、中科云网、科隆精化、隆基机械等，跌幅近乎一半，似乎从 9 月以来上证指数于 2 235 点开始的上涨与它们无关，它们成了熊股的代表。数据还显示，在 2 578 只个股中有 1 489 只下跌，占比达到 57.7%，另有 44 只个股涨跌幅为零，二者相加则有 59%的个股重回熊掌之下。牛市的财富效应对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

绝大多数投资者来说，似乎并非财富增加而是流失。

在指数上升 500 点的过程中，享受牛市盛宴最多的是国有股。在这一阶段，成交额居前的是中信证券、民生银行、中国平安、中石油、中石化、工行、建行、中行、农行，借助部分资金的推升使这批市值高达 3 000 亿～2 万亿元的"大象"们翩翩起舞，像阿基米德的杠杆效应一样使国家持股比例超过 90%甚至达到 98%的个股市值得到了大幅的提升，而绝大多数投资者却不得不扮演了"满仓踏空"的角色。

牛熊混合市是中国股市的新生事物，如果认为这是一种国际资本的投机、杠杆资金的疯狂与任性，那未免有点牵强。中国资本市场目前虽然还不能有效地发挥晴雨表的作用，但是中国经济作为股市的大背景，必然会对股市产生一定的影响。因此牛熊混合市的产生绝非凭空而起、从天而降，而是我国当前经济改革新动向、新常态的反映。

2014 年中央经济工作会议明确指出，我国经济正从高速增长转向中高速增长，经济发展方式正从规模速度型粗放增长转向质量效率型集约增长，经济结构正从增量扩大为主转向调整存量、做优增量并存的深度调整，经济发展动力正从传统增长点转向新的增长点。正是这一战略转型使一批传统产业从调整存量、做优增量中获得了"老树发新芽"的机遇。而在我国对外整体战略的成功推进下，中国以一种全新的对外利益交换方式构建了符合自身利益的国际贸易、投资和货币循环，从原先传统的相对保守的战略转向积极的新战略，而"一带一路"和亚太自贸区便是最好的诠释。因此在金融护航下装备走向世界，一大批机械制造业股票闻风而动，而银行、保险、券商、电力、建筑等大盘蓝筹股的强势上扬，在一定程度上正是国资改革、土地改革、公用事业改革、金融改革、电力改革、医疗改革等一系列改革的预兆，近阶段央行降息及非银行同业存款免缴存准的消息，又使银行类股有了重新估值的机遇。可见"大象"起舞、"肥猪"齐飞是有一定底气的。

从 2014 年 6 月上证指数 2 000 点启动的此轮牛市逐步演绎成"一成大盘蓝筹股牛气十足、六成中小板股熊气弥漫，两成行业成牛市翘楚、八成行业成熊市替身"。这绝不是怪事，这可能成为当今中国股市的新常态。"熊市挣的钱牛市亏了"，"牛市套住的股票盼着熊市解套"，置身于这个似牛非牛、似熊非熊、牛熊混合的市场，所有抱怨、责骂、叹息、流泪都是无用的，正如中央经济工作会议对当前中国经济进行分析时所指出的那样，必须认识新常态、适应新常态，唯有如此，才能在牛熊混合市中获取收益。

二、趋势

一两成的牛股，八九成的熊股，说是牛市，何以绝大多数个股在熊掌下挣扎？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

说是熊市，何以少数个股凭牛劲撑起数百点指数？这似牛非牛、似熊非熊的格局造就了中国股市罕见的牛熊混合市。

其实中小板、创业板指数早在 2012 年底就开始迈出牛步，创业板指数于 2012 年 12 月 4 日下探至 585.44 点之后便止跌企稳，此后一路上扬，至 2014 年 2 月达到 1 571.4 点，涨幅高达 168.4%。在回落至 1 210 点后又再度上扬，于 2014 年 12 月 16 日创出 1 674.98 点的新高。从 2013 年至 2014 年创业板涨幅高达 86.1%，超过上证指数从 2000 年 1 月 1 368.6 点至 2001 年 6 月 2 245.4 点的 64%的牛市涨幅。中小板也是如此，从 2013 年4 552.6点至 2014 年 12 月 8 379 点，涨幅达 84%。进入 2014 年 12 月后，两者分别下跌 13%和 9.3%，只是其下跌之时恰逢大盘蓝筹股强势上扬，从而形成了牛熊冰火两重天的显著反差，而如果单独分析创业板和中小板，那仅仅是各自牛市中的一个回调，是一个很正常的现象。当然这种回调是否会造成跌势，那另当别论。

占上市公司总数仅一两成的大盘蓝筹股之所以不鸣则已、一鸣惊人，不飞则已、一飞升天，主要是由五大因素合力促成。

其一是大政策。中央经济工作会议已明确表示，我国经济正从高速增长转向中高速增长，经济发展方式正从规模速度型粗放增长转向质量效益型集约增长，经济结构正从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并存深度调整，经济发展动力正从传统增长点转向新的增长点。这四个大转向十分简明地表述了中国经济发展已进入一个以速度换质量的新常态，这无疑为大蓝筹的改革提供了空前的机遇。

其二是大战略。我国出口规模和外汇储备位居世界首位，进口规模和吸引外资数量居全球第二位，对外投资居世界第三位。从中国已成为全球经济发动机的角度出发，积极地参与全球化进程，以“一带一路”和亚太自贸区为标志的战略规划已经成型，一个全新的对外利益交换模式和符合自身利益的国际贸易及投资货币循环获得成功推行，从而有效地获取了国际化增长的红利，最典型的莫过于李克强总理在 2014 年与俄罗斯、蒙古、泰国、英国、希腊等国签下总计 1 600 亿美元的大单，从而为中国装备制造业“走出国门”提供了难得的机遇。

其三是大资金。2014 年 11 月 22 日央行宣布降息，这无疑表示无风险利率产品出现了新的机会，这一货币政策大大地冲击了存于各大银行的 47 万亿元储蓄资金和 25 万亿元信托理财，使这些资金不断地流向高风险、高收益的股市，而股市的走牛又无疑使赚钱效应得到了扩大，吸引着大量资金开始搬家。2014 年下半年随着 A 股开户数持续上升，证券保证金也水涨船高；而沪港通的开通又无疑增强了国际资金进入 A 股的信心，也为将来 A 股被纳入各大海外重要指数开辟了新的渠道，能使更多国际资金参与中国资本市场。值得一提的是，在本轮行情中，融资融券的大幅增长，使入市资金借助杠杆效应成倍放大，这巨大的资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

增量是前所未有的。

其四是大改革。在中国经济实现四大转向的过程中，中国经济改革的步伐正在加快，尤其是国资国企改革正进入深水区，中央深改组明确 2014 年 80 个重点改革任务已基本完成，中央有关部门还完成了另外 108 个改革任务，共出台 370 条改革成果。而 2015 年也将成为改革关键之年，土地改革、公用事业改革、金融改革、电力改革、财税改革，以及以上海为代表的自贸区的设立，天津、福建等地自贸区的扩建，均将进一步细化落实。在所有改革中，国资国企改革、金融改革和财税改革将是重中之重。改革的红利将在资本市场得到有效释放。

其五是大爆发。本轮牛市之所以愈演愈烈，尤其是从 11 月下旬开始以金融股为代表，银行、券商、保险以及“中”字头大型国企，甚至被视为巨象的中石油、中石化一鸣惊人，其原因就在于沉默已久。七年的熊市使一大批蓝筹股跌破净值，跌至全球股市最低市盈率，绝大多数个股全在 5 倍之下。这无论是从估值角度分析，还是从技术上“横盘多长，竖起来有多高”的形态分析，都积聚了巨大的向上的爆发力。所以这批蓝筹股的牛气冲天并不是偶然，而是水到渠成、瓜熟蒂落。

一两成牛股与八九成熊股的组合形成了独特的牛熊混合市，这一市场走势能否持久、能持续多长时间、今后的格局如何变化？这都是值得投资人冷静思考的。笔者以为，抓大放小应该是 2015 年股市的主流，1～2 个月的大蓝筹牛市与两年的创业板和中小板牛市不仅在时间上难以匹配，而且在估值上同样有个回归的要求。所以在趋势形成之前，大蓝筹还会有一定的上升动力，而创业板与中小板还会有一个回调过程，在这种震荡分化中，国资国企改革题材和军工题材将会贯穿始终。“二八”分化、“一九”分化还会演绎，并在过程中实现大蓝筹的分化与创业板、中小板分化的结合，因此 2015 年实现盈利难度也许比 2014 年更大。2015 年牛市赚钱难，也许会成为众多投资者的新问题。

三、策略

2014 年 12 月 26 日，笔者《牛熊混合市(一)——格局》重点阐述的是格局的变化，年尾又写了《牛熊混合市(二)——趋势》，重点谈的是趋势的演变，本文作为《牛熊混合市(三)》想说的是策略研究。牛熊混合市的出现，让市场方方面面产生一种令人陌生、惊奇、慌神的感觉，使绝大多数投资者感到手忙脚乱、无所适从，面对全新的格局、全新的走势，在忙忙碌碌地找“风”寻“猪”中，尚未研究出一种全新的投资策略。2015 年元月开盘首日，全球大宗商品市场一片惨淡，原油、黄金及各类资源等大宗商品纷纷暴跌，然而中国股市却异军突起。在中石油、中石化双双涨停的率领下，36 只煤炭股、6 只资源股、4 只地产股也跟着涨停。资源类个股一片“煤飞色舞”，与全球大佬们开了一个“国际玩笑”，也让国内的资本精

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

英头昏眼花。

该如何适应突然产生的“一九”或“二八”分化？该如何应对“大象乱舞”、“群猪乱奔”、“鸡飞狗跳”的市场格局，该如何搭准军工、国企、金融、“一带一路”等热点的脉搏？这是进入2015年后，众多投资者思考的核心问题。在经历了2014年的牛熊混合市的风浪颠簸之后，无论是大赢家还是大输家，也无论是赢多亏少还是亏多赢少的中小散户，都开始思考新的一年该如何出手。

从上证指数走势看，2015年元月开盘上证指数继续上行，并创出3 369.28点新高，距离2009年股灾后的反弹高点3 478.01点仅一步之遥。而且从2014年6月上证指数2 010点开始，已留下7月28日8点的缺口、9月3日0.6点的缺口、11月24日7.32点的缺口、11月26日2.1点的缺口，以及2015年1月5日13.92点的缺口。这五个缺口预示着大盘向上攀升的动力已逐渐衰竭了，意味着有一次震荡调整将在本周末和下周展开。从日成交量分析，沪市自2014年12月9日创出7 933.6亿元巨量之后，基本呈递减趋势，表明增量资金已后劲不足，而获利资金正开始陆续撤退。种种迹象显示，撤离的资金既有善打游击战的产业资金，也有高位减持的限售股带走的资金，还有准备年终分红的公私募资金，以及为应付地方债的各地方政府和投资公司的回笼资金。大量的获利筹码正以落袋为安的方式减轻仓位，同时融资额的限制又迫使一部分投资者卖券还款，看来这波调整在所难免。尤其是下周新股的增量发行，使二级市场面临抽资的压力。从叶氏技术分析系列看，5日、21日、55日、89日四条均线依然呈多头排列，但量能线已形成死叉向下，MACD指标中的红色柱状线变小，KDJ随机指标已高位死叉，DMI趋向指标开始转向。尽管+DI还在-DI上方，但二者已出现逆转迹象，周K线RSI指标高位钝化，KDJ随机指标已超买，周K线已出现上影线大于实体的情况，表明上档阻力重重。从各方面分析，调整在所难免，但是调整的幅度不会太大，首先是补缺口，3 200点处是第一支撑位，其次3 050点处应是一个十分重要的支撑位。这种调整是必需的，是市场自身规律的作用，是对任性的资金、任性的市场的一种纠正，重要的是尽快明确调整后的操作策略。

在经过调整之后，首先应明白的是大的趋势并未因调整而改变，但是市场趋势将会开始从快牛转向慢牛，从大炒题材转向题材加业绩，从“炒大弃小”向以大为主、大小并举的方向演变。在这一演变过程中，蓝筹股始终是市场关注的重点。“业绩+题材+低价蓝筹”将成为选股的三大因素。细分而言，业绩指的是在行业景气度改善时出现拐点的企业。在这方面，如石油下跌将使化学品、涤纶、改性塑料等行业产生明显的盈利改善，同时对航空、航运公司也有明显的成本降低作用；另外，如铁矿石价格的下跌对于钢铁行业也是一种利好，总之与这方面相关的上市公司将是价值发现的标的。又如随着环保要求的提高，对一些高污染企业进行压缩，而这使一些合规企业获得了更多的机遇。在这方面，中盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

蓝筹股及创业板、中小板中有更多上市公司可以把握。

从当前中国经济最大的改革红利看，国资国企改革无疑独领风骚。到2015年初，中央关于国资国企改革的相关文件即将公布，央企改革的名单及国资运行平台也将推出，这无疑会推动在全国性的国资国企改革中掀起新一轮高潮。在中央文件下达后，各地方政府将纷纷推出地方的国资国企改革方案及成立地方国资运行平台，届时国资国企改革题材股将风起云涌。在这轮国资国企改革中，整体上市及竞争性企业实行混合所有制将百花齐放。尤其是混合所有制企业将在经营机制、管理机制、激励机制等方面出现全新的变化，从而对于所属企业的价值提升起到重要的推动作用。如果是"蓝筹＋国企改革题材＋业绩提升＋激励机制＋经营机制"，那么此类股将是牛股。

众所周知，2015年依然会沿着牛市趋势前行，但是这其中"一九"或"二八"分化还可能重演，牛熊混合市性质依然不变。因此轻指数、重个股依然是牛熊混合市的重点策略。任凭风浪起，稳坐钓鱼台；紧牵牛鼻子，方有大收获。

四、仓位

牛熊混合市的最典型特征便是大幅震荡，忽而由多变空，又忽而由空变多。所以这种牛熊突变的情况常会使一些有思维定式、相对传统的投资者发生重大失误，尤其是做股指期货的投资人，由于其加杠杆操作，常常一步踏空，便跌入万丈深渊。当然也有一些高手赚得盆满钵满，但是多数人却是在惊慌失措中为失误而悔恨交加。

从2014年6月下旬起，股市转牛已渐渐成为共识，然而前4个月市场始终处于大盘股搭台、小盘股唱戏、指数稳步上升的阶段，从熊市刚刚苏醒的投资人开始燃起了希望，开始增加资金、加重仓位，并从解套和赚钱中提高了对市场由熊转牛的信心。然而其投资思路依然沿袭旧的方法，将多数资金和精力投入创业板和中小板中去寻找牛股，因为此时的市场牛气几乎都集中在中小盘股，而大盘始终处在熊气之中。可是刚刚选好品种，却遭遇了乾坤大挪移，绝大多数中小盘股一下子高台跳水、从云端跌入深渊，而大盘股却平地起惊雷、"大象起舞"。银行、保险、券商及一大批"中"字头大盘股像集体服了兴奋剂一样，直线上升、"群象奔腾"，在短短十几个交易周中涨幅高达50%以上，几乎将绝大多数个股的牛气吞食一空。大盘股的牛与中小盘个股的熊形成了冰火两重天，这样又使满仓买入中小盘个股的投资人不仅"满仓踏空"，而且满仓套牢、满仓亏损。

正当市场认为牛市已完全进入大盘股一统天下的时候，国家的大战略、大政策，资本市场的大资金、大流通，投资群体的大机构、大品种，以及市场形势的全流通、大发展，使海内外各路资金源源不断地进入中国股市。尤其是大资金从买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

得进、卖得出的交易方便角度出发，以及从低估值、高分红的投资理念出发，更多地会青睐大盘蓝筹股。所以“一九”和“二八”的市场分化还将延续，这是牛熊混合市的特征，这就是大盘蓝筹股的牛和中小板个股的熊共处的市场特色。于是投资人又开始卖出小盘股，甚至割肉补仓，将资金及仓位全部投入大盘蓝筹股。谁知 2015 年 1 月 19 日一下子又出现了一个黑色星期一，沪深股市一天之内市值蒸发达 2 万亿元，平均每个 A 股账户当日亏损约 1.16 万元，券商股、保险股、银行股呈现跌停潮，股指期货主力合约 1502 跌停，两市 2 000 余只个股下跌，上证指数跌幅为 7.7%，创 7 年来最大跌幅。另外有 22 只杠杆股票基金全线跌停，这一天让满仓做多的投资人遍体鳞伤，尤其是做多股指期货的投资人在杠杆效应下一蹶不振。更可悲的是，当满仓做多者自认为识时务者为俊杰、反手做空时，星期二至星期五连续 4 天日 K 线均为阳线，使其完全陷于两头亏损的绝境。

可见牛市满仓绝不是那么简单。如果满仓踏准了牛股，自然是高手的杰作；然而一旦踏错步点，则成了满盘皆输的典型。那么在牛市该如何把握好自己的仓位呢？一般而言，可以有几种方法：一是三分天下法，即三分之一大盘蓝筹股，三分之一中小盘成长股，还有三分之一作为机动资金随时买入强势品种。当大盘蓝筹股强势上扬时则顺势而为、加重仓位，当中小盘股转强时也同样顺势加仓，如果其中一个下跌企稳也可以及时补损，这是一种十分稳妥的方法。二是抓大兼小法，即当确认市场为大盘蓝筹股天下时，就分出五分之三或五分之四的资金重仓买入，不断地以百分之五涨跌幅为限进行高抛低吸，还有五分之二或五分之一资金也可买入些小盘股或通过 T+0 用机动资金进行短线交易，这样既可以不断增加盈利，又可以不断降低成本，这也属于一种较稳妥的做法。第三种方法就是抛开指数做个股。对于绝大多数中小散户而言，你无力把控个股，更难把控市场，作为弱势群体永远只能“月亮走，我也走”，所以常常因羊群效应进行跟风操作。但可悲的是，跟风也不是好跟的，如果风向辨不清，那么就会被风吹得晕头转向。所以最好的方法就是始终抓住“精选个股”这一原则不放，“咬定青山不放松，任尔东西南北风”，坚信是金子总会发光的，静心研究发掘价值被低估的个股，决不随波逐流。在目前这个暖风频吹、牛气持续的市场中，牛股的价值回归是早晚的事。2005～2007 年的一轮牛市中，涨幅高达 3 000%～4 000%的个股开始时均是被低估的，这方面笔者的《股道》、《股经》两本书中早已有详细的讲述。对于当前来说，作为国家热点并辅以重点政策优惠的个股有许多。比如在“一带一路”战略下的机械、汽车类个股，在国资国企改革下的一大批国资国企股，在强国强军方针下的军工类个股，在医改、电改政策下的医疗与电力股，目前处于方兴未艾的互联网企业，以及在国际油价大幅下跌背景下受惠的企业，都可以从中精选。从历史大牛股产生的各种条件分析，有一条主线是牛股共有的，这便是经营业绩的大幅增长。所以从经营业绩大幅增长的个股中结合题材、走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

形态、成交量及股东变化，则可以较好地选出牛股，然后逐步买入，这便是高手的做法。笔者曾于 2006 年在 10 元以下选中扬农化工(600486)并成为十大股东之一，当时在大股东中并未见基金身影，后来该股升至 18 元左右时大量基金开始买入，价值发现也由此开始，之后该股涨至 48 元。可见无论是牛市还是熊市甚至在牛熊混合市中都必须头脑冷静，通过个股精选决定买入时机、通过个股精选决定仓位轻重，唯有如此，才能避免空头或多头的损失。

五、热点

从 2014 年 6 月启动的这轮牛熊混合市与历史上任何一次牛市都有明显的不同，而这种不同更多地体现在热点的混杂上。从 2014 年 6 月 20 日上证指数 2 010.5点开始至 2015 年 1 月 28 日，在近 32 个交易周中似乎没有明显的领涨热点。尽管此期间在各项政策的指引下，在国民经济调结构、促转型、稳增长的总方针指导下，细分的热点不少，如环保、互联网、新能源汽车、机器人、医疗改革、自贸区、国资国企改革、安保、北斗导航、一带一路、高铁、机械、航天、航海等等，但似乎均不能持久，在长达 7 个月的走势中很难找到一个能始终领涨牛熊混合市的热点。这既是牛熊混合市的特色，也成了投资者操作的难题。

本轮牛熊混合市启动至今，基本可以划分为三个阶段。第一阶段为 2014 年 6 月 20 日上证指数 2 010 点至 2014 年 11 月 20 日上证指数 2 452.6 点，涨幅为 22%。这一期间涨幅靠前的 15 只股票依次为兰石重装、花园生物、九强生物、腾信股份、节能风电、中航高科、台海核电、京天利、天华超净、宝色股份、劲拓股份、中材节能、晋西车轴、艾比森和江泉实业，前 4 名涨幅均在 300%以上，其余涨幅均在 205%以上。显然在这批牛股中，医疗、机械、焊接、节能、电力等行业占多数，但没有一个热点占有压倒性优势。

第二阶段为 2014 年 11 月 20 日上证指数 2 452.6 点至 2015 年 1 月 5 日上证指数 3 350.5 点，涨幅为 36.6%，这是混合市开启以来最劲爆的一段时间，涨幅最大，热点也相对明确。在涨幅靠前的 15 只个股中，中纺投资、中信证券、赤天化分别以 195.7%、140.6%及 135.5%的涨幅位列前三名，其次是西部证券、招商证券、中国铁建、中科曙光、招商地产、广州友谊、光大证券、长江证券、中国交建、中国人寿、中国中铁和海通证券，其涨幅均在 108%以上，尤其突出的是，在 15 只涨幅靠前的个股中，券商股占了六席。这段行情中占全部股票总数 10%～20%的大盘蓝筹股“风景这边独好”，而占总数80%～90%的中小盘股却成了明日黄花。在大盘蓝筹股拔地而起、一鸣惊人之时，大批资金开始从中小盘股中逃离，从而造成一些在第一阶段涨幅靠前的个股一下子从牛股变成了熊股。如腾信股份(300392)2014 年 6 月 20 日～2014 年 11 月 20 日涨幅为 309.69%，然而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在第二阶段跌幅达 34.7%,热点一下子从中小盘股变成了大盘股。

第三阶段为 2015 年 1 月 5 日上证指数 3 350.5 点至 2015 年 1 月 28 日上证指数 3 305.7 点,跌幅为−1.34%,这段时间,上证指数基本处于高位震荡格局,涨幅靠前的股票依次为中矿资源、迦南科技、正业科技、国信证券、南威软件、中国南车、金盾股份、中国北车、科达股份、宁波高发、银之杰、鼎捷软件、万福生科和麦捷科技。在这些个股中,次新股占多数,电子软件、南北车重组成为吸引眼球的热点。而在第二阶段一度最出风头的券商股却在第三阶段跌幅靠前。西部证券在第二阶段以 126%的涨幅位列涨幅榜第四名,而在第三阶段却以 17%的跌幅成为弱势股。可见每个阶段的热点均难以持久。

从以上统计分析中可以看出,在牛熊混合市中,热点很难找出也很难持久,所有热点都带有“混”的特色。如在第一阶段涨势较好的是中小板、创业板,其中包括电子、环保、互联网、医改等行业热点,但这是一个笼统的概念;第二阶段是大盘蓝筹股行情,而大盘蓝筹股的范围很大,有证券、银行、电力、建设、机械、运输等,所以也是一个笼统的概念;第三阶段是次新股与新股的强势行情,又是一个模糊的热点。另外,热点很难持久,上一阶段的强势股很快就可能成为下一阶段的弱势股。根据以上特点,在牛熊混合市中就可以确定相应的操作策略,在前一阶段中之所以产生满仓踏空、满仓套牢甚至满仓亏损,就是因为没能把握好牛熊混合市的热点特色,依然沿袭传统思维,将某一热点作为持久热点,从而产生熊市挣的钱在牛市亏掉了的结果。从牛熊混合市的热点特色来看,对牛股的把握可以采用以下几点策略:一是“月亮走,我也走”,跟着主流炒热点。当主流资金集中在中小盘股时就跟着炒中小盘股,当主流资金热炒大盘蓝筹股时,就跟着买入,一般而言,获利 30%～40%就可了结,等待主流资金新的动向。二是不理睬别人,走自己的路,选择业绩出现大幅增长的个股,坚定持有,等待估值发现,“任尔东西南北风、咬定业绩不放松”。这也是一种以“清”胜“混”的策略。三是抓主流热点。当前主流热点主要体现在三个方面:国资国企改革;军工资产证券化;“一带一路”概念。在这三个主流热点中各挑选 1～2 只股票形成一个投资组合,这一方法相对灵活机动,几乎既有前两种方法的特点,又有自己的主见。这三种方法可以说各有千秋,投资者可以根据自身特点加以参考选择。总之,要在牛熊混合市中成为赢家,必须先要了解牛熊混合市的性质、格局、特色等要素,只有做到心中有数,才能以清晰的思路确定良好的策略,有效地规避风险、获取收益。

六、资金

2014 年 6 月启动的这轮牛熊混合市,不仅在行情的性质、特点、格局、趋势、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

热点等方面与前几次有很大的不同,更重要的是启动行情的政策、经济的大背景也截然不同,而在所有不同之处中,最典型的便是资金的性质与流向。

在已过去的短短半年行情中,沪深两市的日成交金额从启动时的日均 1 300 亿~1 500 亿元一下子猛增至 12 月 9 日的 1.24 万亿元,不仅创出了中国股市的历史天量,也创出了全球股市单日成交金额的新纪录,其增量资金放大的速度为历史之最,几乎可以用堰塞湖决堤来加以形容。可以与资金这种成倍放量的突出表现相提并论的是资金的大幅流动、大进大出,指数的暴涨暴跌频频出现,个股的涨停跌停此起彼伏。在短短的 32 个交易周中,上证指数日涨幅在 2%以上的达 15 次。其中 3%以上的为 6 次,最高一次为 4.74%;日跌幅在 2%以上的有 5 次,最高一次为 7.7%,其次是 5.4%,这种短期内的大幅波动为历史上所罕见。还有是资金定向流动。从 2014 年 11 月 20 日开始,大量的资金集中涌向大盘股,造成银行、保险、券商及“中”字头国企股的暴涨,而中小盘股和创业板股纷纷下跌,“一九”分化、“二八”分化频频出现。一方面是上证指数从 2014 年 11 月 20 日至 2015 年 1 月 5 日这短暂的 31 个交易日中仅出现 7 根阴线,指数从2 452.6点涨至 3 350.5 点,涨幅为 36.6%;另一方面创业板指数却从 2014 年 12 月 16 日的 1 674.9 点跌至 2015 年 1 月 5 日的 1 429.08 点,跌幅达 14.7%,造成冰火两重天的奇特景观。这几大特色在本轮行情中令不少投资人目瞪口呆、头晕目眩,看似牛市却是熊市,看似熊市却是牛市,这便是牛熊混合市的表现,而这种表现更多地在市场中产生三大效应。

一是杠杆效应。众所周知,以往资金的杠杆效应多数表现在期货上,商品期货或是指数期货在实际操作中常以保证金的 1~10 倍进行杠杆放大操作。正因为如此,在期货操作中,暴亏与暴赚成了司空见惯的事。然而,如今这种杠杆效应几乎全部进入股市,资金量空前放大。2014 年 11 月 20 日的央行降息促使大批储蓄资金进入股市,具有 3 000 亿元资金额度的沪港通的开通又吸引了大量外资进入股市,有着 580 亿元额度的 QFII 和 RQFII 也促使外资源源不断进入。在股市上涨的赚钱效应下,又吸引了一批又一批的中小散户和机构进入股市,A 股单周开户数不断创出历史新高。随着开户数的直线上升,股市保证金的数额也水涨船高。还有一批产业资金在国家货币政策放宽之际,采用乾坤大挪移之法,将产业资金转向股市。在本已宽松的货币政策下,十分宽裕的资金开始纷纷寻找能赚钱的方向,股市便被认为是价值洼地。于是无论是长线还是短线资金,纷纷涌向股市,尤其是两融业务的开通为广大投资者打开了一扇杠杆之门。一些资金少的中小散户突破界限挤入融资之门,两融业务余额突破 2 万亿元。一大批机构大户更是以 5~8 倍的杠杆,通过借贷、信托、券商、银行、理财等多渠道进入股市,从而产生可以使“大象”起舞、可以使“肥猪”飞天的资金力量。这便是杠杆效应,可以通过一个支点撬动地球的杠杆效应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

二是流动效应。所谓流动效应指的是资金的流动力，其不仅表现在资金的流入和流出上，还表现在资金的“东奔西走”上。2014年12月22日数据显示，当日资金流入的前十名是万科A、中国银行、光大证券等个股。此后6天万科从11.72元涨至15.27元，涨幅达38.6%；中国银行从3.51元涨至4.74元，涨幅达35%，显然这是资金流入引发了标的股的强势表现。2014年12月9日沪市大跌5.4%，但大资金流入五粮液、营口港等个股，结果五粮液至2015年1月9日涨至24.95元，涨幅达26.3%。营口港则在两天中就出现19.5%的涨幅。任性的资金不理会指数的涨跌，只关注可获利的个股。2015年元月开盘首日，全球大宗商品市场一片跌声，然而中国股市却“煤”飞“色”舞，大量的资金涌入资源类板块，使36只煤炭股涨停，另有6只资源股和4只地产股也加入涨停行列，资金流动方向的出其不意，让投资者大众手足无措。

三是撤离效应。根据相关的机构统计，牛熊混合市的指数大幅波动，与资金的巨量密切相关。在2014年6月20日至2015年2月5日这段行情中，跌幅最大的两个交易日都是受大资金撤离的影响。2014年12月9日沪深两市资金净流出为578.62亿元，上证指数跌幅达5.43%，深证成指跌幅达4.15%。中国平安、中信证券、农业银行、兴业证券、伊利股份等位于资金流出榜前列。在经历了这次资金大撤离后，指数虽还创出过新高，但成交量再也没有放大过。这些列在资金流出榜前列的个股也随同指数下跌而转向弱势。2015年1月19日沪深股市出现了自进入本轮行情以来最大的一次下跌，上证指数下跌7.7%，深证成指跌幅为6.61%，也就是在这一天资金流出738亿元，资金流出的增幅与股市下跌的幅度成正比。而在这两次资金大撤离之后，沪深两市的日成交量也开始相应萎缩，可见资金的撤离效应会直接影响股市由强转弱。

从对牛熊混合市资金的杠杆效应、流动效应和撤离效应的分析，可以领悟到牛熊混合市的资金变化比以往规模更巨大、进出更快速、流动更频繁。这从一方面表明，如今的中国股市已不再是区域性的江河，而是与五湖四海相通的大洋，由此产生的风浪必然比以前更猛烈、更巨大。另一方面也表明，在股海中游泳必将经历更大的风险，捕捉机遇的难度更大，对此每个股资人必须保持十分清醒的头脑。事实已表明，在指数从2 000点涨至3 400点的70%的涨幅下，不少投资人并没有盈利，相反是亏损，有的甚至在杠杆操作中于暴涨暴跌之下一蹶不振。因此置身于牛熊混合市中，不仅仅是买卖盈亏那么简单，更需要深入了解市场的变化，并主动地去认识它、熟悉它、适应它，否则有可能尚未到达希望的彼岸，就已在风浪暗礁中遭遇不测。

七、经济

股市是经济的晴雨表——这一观点一直为不少专家学者所推崇，并将其视

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为金科玉律，然而对于中国股市来说却未免过于牵强。中国股市二十余年历史证明不了，而今的牛熊混合市也没有能够证明。以 GDP 与股市的关联性来分析，众所周知，GDP 是国际社会公认的衡量国民经济发展状况的重要指标之一。从 1990 年上海证交所成立起至 2014 年这 24 年中，我国的 GDP 增速波动轨迹大致可分为四个阶段。第一阶段为 1990 年至 1992 年，GDP 年增速依次为 3.8%、9.18%、14%（摘自国家统计局数据），股市（以上证指数为例）总体走势是上证指数从 100 点升至 780 点。但这一期间经历了长达 10 个月的向下调整，上证指数从1 420点直落至 386 点。第二阶段为 1993 年至 1999 年，这 7 年中我国 GDP 的年增速依次为 13.96%、13.08%、10.92%、10.01%、9.3%、7.83%、7.62%，呈现逐年递减的态势。然而上证指数表现却完全与经济增速背离，从 780 点震荡上行至 1 366 点，并连续 3 年创出历史新高，1994 年 9 月的 1 052 点、1997 年 5 月的 1 510点及 1999 年 6 月的 1 756 点。第三阶段为 2000 年至 2007 年，在这 8 年中，我国 GDP 的增速依次为 8.43%、8.30%、9.08%、10.03%、10.09%、11.31%、12.6%、14.1%，呈逐年上升趋势。然而中国股市却经历了长达 4 年的熊市，上证指数从 2 245 点跌至 998 点，直至 2006 年才开始与 GDP 同步上升，出现两年的大牛市，上证指数从 998 点升至 6 124 点，显然股市对经济形势的反映是滞后的。第四阶段是从 2008 年至 2014 年，在这 7 年中，国家 GDP 增速依次为 9.63%、9.21%、10.45%、9.30%、7.65%、7.67%、7.4%，呈波动状态，而股市却一路低迷，经历了长达 7 年的熊市。中国股市在全球股市纷纷于金融和经济灾难后复苏的情况下，出现数年熊冠全球的弱势，上证指数从 6 124 点一路震荡向下，最低跌至 1 664 点。此后虽然在经济救灾政策的刺激下反弹至 3 478 点，但长期在 2 000 点上下徘徊。这四个阶段中，第一阶段为相应而上，第二阶段为经济下、股市上，第三阶段为经济上、股市下，第四阶段为经济震荡下行、股市也震荡下行。至 2014 年 6 月底股市开始止跌企稳，并开始大幅上涨，这或许是第五阶段的开始。但是从这轮牛熊混合市启动的时间分析，似乎与经济增长依然缺乏相关性。

2014 年中国经济 GDP 增速：第一季度为 7.4%，第二季度为 7.5%，第三季度为 7.3%，第四季度为 7.4%，全年经济增速为 7.4%，创下了近 24 年来中国 GDP 增速的新低。具体而言，以生产者价格指数（PPI）分析，2014 年 1～12 月依次为 98.4、98、97.7、98、98.6、98.9、99.1、98.8、98.2、97.8、97.3、96.7，2015 年 1 月下行至 95.7，总体呈下滑趋势，且有下滑速度加快趋势。再以采购经理人指数（PMI）分析，2014 年 1～12 月依次为 50.5、50.2、50.3、50.4、50.8、55、51.7、51.1、51.1、50.8、50.3、50.1，2015 年 1 月仅为 49.8。显然，2014 年我国经济增速是逐步下行的，而且这种趋势似乎尚未出现企稳迹象。然而就在经济增速持续下降之时，中国股市却于 2014 年 6 月下旬上证指数 2 010.53 点开始，一路向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上至3 406.79点，短短6个月涨幅高达69.4%。2014年全年涨幅以2 112.13点开盘、3 234.68点收盘计算为53.14%，列全球股市涨幅前列。

在经济下行过程中，政府对经济总的政策方针是调结构、促转型、稳增长，并结合实际情况采取了一系列的措施：一是加强铁路公路的基础建设，鼓励民间资本参与投资国家项目，加快棚户区改造和保障房建设，以及保持房地产稳定增长、部分省市取消限购政策。二是实施金融改革，试点地方政府债券自发自还，以及增加中小企业贷款、降低中小企业税负成本。三是实施财税改革，由营业税改为增值税，规范税费征收。四是促进外贸、支持出口。中国政府面对2014年经济下行的压力没有采取强刺激，而是采取强改革，更重要的是，中国经济增长正从数量走向质量，从高消耗、高污染、低效率向低消耗、低污染、高效率转变。经济增速减慢是经济转型所必然要付出的代价，因此虽然GDP增速在下降，但在经济发展的调结构、促转型中产生了不少热点，新材料、新能源、互联网，以及医疗改革、电力改革、财税改革、金融改革、国资国企改革在不断推进。所以在中国股市各类指数中，尽管上证指数和深证成指至2014年6月下旬方止跌企稳，但创业板指数却持续走强。从2012年12月4日的585.44点起就先于大盘止跌企稳，之后发力上升，至2015年2月13日已攀升至1 828.24点，这一轮牛市实现了212.2%的巨大涨幅。

从上证指数与经济增速的相关性分析以及从创业板指数与经济增速的相关性分析，可以十分清晰地看到，股市与经济的关系已从表面上的指数联系走向深入的内在联系，股市走势与经济增速的相关性也不再仅仅受上证指数与深证成指走势的影响。相反，经济的深化改革、调结构与促转型，使一大批新兴产业崛起，经济深化改革的内容正十分积极地反映在股市中，使股市产生一批又一批热点，产生一批又一批牛股。显然当今股市的牛熊混合市特征以及从2013年开始的由创业板指数率先启动的结构性牛市，都是中国经济调结构、促转型、稳增长的产物，经济与股市的相关性已从外转向内、从指数转向题材与热点。

股市是经济的晴雨表，无疑依然是有价值的观点，只是需要加入更多的改革含义，赋予更多的时代气息。

八、通胀

对股市发展而言，高增长、低通胀的经济运行特征无疑是最佳大背景。2006年中国股市出现了强劲的牛市，正是基于GDP 11.1%的增速和CPI 1.5%的低通胀，才使牛市有了底气。然而股市也不一定是经济的晴雨表，2009年GDP增速高达9.1%、通胀率为−0.7%，而股市却在3 400点之下欲振乏力。如今中国股市的大背景是低增长和低通胀。资料显示，从本轮行情启动时的2014年7月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

份起，至2014年12月份CPI依次为2.3%、2.3%、2.0%、1.6%、1.4%、1.5%，进入2015年更是跌至0.8%，低通胀已是一种趋势。国际货币基金组织(IMF)的统计数据显示，全球通胀率2014年已下滑至23年来的新低。1990年至2013年全球平均通胀率为11%，而2014年仅为3.9%，远远低于之前23年的平均水平。发达经济体在之前23年的平均通胀率为2.3%，而2014年仅为1.7%。显然中国的低通胀只是全球性低通胀的一个缩影。世界银行发布的《大宗商品市场展望》一文中指出，自2011年以来，能源、金属矿产和农业原材料这三项大宗商品价格同时下滑，降幅达35%；贵金属与食品价格分别下跌12%及20%；尤其是国际原油价格自2014年7月以来已下跌50%以上。而我国受低通胀影响，产能利用率在75%以下的制造业占整体的30%～40%，工业落后产能占比15%～20%，不仅是钢铁、水泥、汽车、纺织等传统产业出现严重产能过剩，就连风电、多晶硅等新兴产业也出现同样的产能过剩状况。由于这种情况会受美元升值影响形成输入型低通胀，因此还将演变为通货紧缩，这是必须要有心理准备的。

显然通货膨胀直接反映了一国宏观经济的运行状况，也直接影响到投资者的预期和股价估值，更是直接关系到国家对宏观经济的政策调控，因此是判断股市发展趋势的一个重要指标。一般而言，低通胀、高增长是资本市场最好的经济背景，对股市也最为有利。2005～2007年的大牛市就是基于这一背景，然而大多数情况下，伴随低通胀的是低增长，伴随高通胀的是高增长。中国在1999～2001年，CPI在−1.4%～0.7%，GDP在7.6%～8.3%，低通胀下经济没有起色，但股市强势，上证指数从1 647点劲升至2 245点。2008年世界金融危机后，全球各国进入低通胀、低增长阶段，但是绝大多数国家的资本市场却迎来了股债双牛的景象。这是因为低通胀伴随的低增长促使了货币政策的宽松，形成了各国央行的降息大潮。在这轮全球性降息大潮中，只有美国出现了与经济增长相匹配的股市牛市，其他包括欧洲、日本，股市的走强均与经济情况脱节，中国也是如此。2014年3月全国人大政府工作报告指出，将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，并于2014年11月21日宣布下调基准利率。此前于4月25日和6月9日两次下调存款准备金率。进入2015年央行又于2月5日宣布下调存款准备金率0.5%。显然在低增长、低通胀下，国家为了稳增长、调结构、促转型，在货币政策和财政政策上都采取了相对宽松的政策，这无疑对股市的资金面会产生积极的影响。但是必须指出的是，国家实施货币宽松并不是让钱流向股市，而是希望促进经济发展、降低中小企业的融资成本、支持民营企业发展。当前中国金融市场由于各种理财产品的纷纷推出，使高利率成为吸引资金的重要手段，银行利率的下降驱使大量存款转向理财产品与股票投资，而素来靠存款放贷的银行，在存款减少、放贷不足之下，业务难以为继，于是便出现了央行放水，却依然难以使中小企业具有更多优势，从而经济难以振兴，而股市却绝处逢生，这也是新常态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下银行业的艰难之处和央行的为难之处。

巴菲特曾对股市与经济的背离现象做过如下解释:股市的整体表现从长期来说与经济整体增长性相关,从长期来说,被过度高估或过度低估的股价肯定会回归其内在价值,但短期投资回报率会因为利率、投资者预期收益率和心理因素的综合作用而不断波动。虽然这是巴菲特对美国1964～1998年34年中股市与经济背离的一种理解,但对于当今中国股市同样具有现实意义。

客观而言,对于低通胀、低增长引发的这轮中国股市的牛市,与其说降准降息这一宽松的货币政策和积极的财政政策是主导因素,不如说是低通胀、低增长引发了中国政治经济的大改革。我国的经济改革将使经济增速从高速调整为中高速,经济增长方式从重规模、速度的粗放型转为重质量、效益的集约型,经济结构从增量扩大为主转向存量调整、做优增量并存,经济发展方式从传统保守转向积极创新,以国企改革、财税改革和金融改革为重点,结合司法、土地、社保、电力、医疗等改革,将提振投资者的信心,释放新的改革红利。

像2005年中国股市经历了四年熊市之后止跌回升一样,如果说当年一轮牛市是股权分置改革所引发的,那么本轮牛市是金融改革所致。保险、社保的改革,银行的改革,理财产品、融资融券、券商创新等,以及新股发行制度的改革都是股市走牛的能量。但是中国股市能否长期走牛,自然还需看改革的深度与力度,还需看经济能否企稳与复苏,这是需要时间来检验的。

九、扩容

在经济低增长情况下,会出现低通胀,而低增长与低通胀又构成了此轮牛熊混合市的大背景。牛气的聚集就在于在低增长和低通胀情况下,引发了为稳增长所采取的宽松的货币政策。从2014年3月起央行已连续三次下调存款准备金率,并连续两次降息。一年期贷款基准利率已逼近历史低点,而人民币兑美元的即期汇率也连续逼近跌停。在经济尚未企稳的前提下,2015年连续降准、降息的宽松政策似乎已在市场的预料之中。而这又无疑对资本市场产生了推动作用。然而世界上一切事物都有两面性,祸福相依,在资金面宽松的同时,也迫使融资方式从银行的间接融资更多地转向股市的直接融资,这便导致股市的扩容。

笔者曾于1994年专门写过一篇研究文章《扩容对股市的影响》,提及扩容在影响股市的各种因素中比重达27%。在中国股市的历史中,无论是熊市中的救市还是牛市中的降温,似乎都与扩容问题有关。1994年上证指数跌至325点时,三大救市政策出台,其中之一便是停发新股。1997年上证指数猛涨至1 510点时,管理层曾13次发出风险警示,但大盘依然疯狂上行,直至宣布增加新股发行额度,方使指数应声而下。类似情况在中国证券市场二十余载历史中还有不少,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

而扩容就成了调控股市的一个十分有效的工具。

当前的牛熊混合市同样受到股市扩容的影响。2008 年受全球金融危机影响,中国股市之后经历了长达 7 年的熊市,此阶段新股发行及定向增发逐步萎缩,至 2013 年除定向增发有 391 家、募集资金 3 801.7 亿元外,新股发行几乎全部停止。进入 2014 年,新股发行重新启动,但由于市场处于弱势,新股发行容易造成较大的心理压力,为此中国证监会在新股发行方面提高了透明度,在公开、公平、公正的"三公"原则上又迈出新的一步。5 月 19 日证监会专门召开会议,明确 2014 年新股发行的数量和规模。从 6 月到年底,计划发行上市新股 100 只左右,并按月大体均衡上市,同时对新股发行中可能出现的高发行价、高市盈率、高募集资金问题进行了一定的改革。这无疑为本轮行情的启动提供了不少的能量,从而使牛熊混合市于 6 月下旬开始止跌企稳,并稳步上升,可见扩容对于市场的供求平衡起到了十分重要的作用。从本轮行情启动至今的情况看,新的 IPO 扩容政策不仅影响着整个大盘的走势,使之始终保持稳定向上的态势,同时也造成了短期走势的波动。从 2014 年 6 月底以来,每月新股发行之时,大盘走势必然会出现震荡走弱,市场上会出现资金转移以进行对新股的申购。这一期间市场一般会出现 1～3 天的日 K 线阴线,下跌的幅度在 3%～5%,而这一情况又常常与当时市场资金面的宽紧密切相关。一般而言,如果资金面相对宽松,那么下跌的幅度就小,阴 K 线出现的次数也少。可见新股的发行直接关系到市场整体的供求平衡,而市场的走强反过来也促进了资本市场融资功能的发挥。据相关资料统计,2014 年共发行新股 125 只,募集资金达 668.89 亿元。同年定向增发有 563 家,募集资金达 7 064.11 亿元,比 2013 年募集资金同比增 85.8%。进入 2015 年后,随着大盘走势逐步恢复强势,上证指数在 3 000 点上方获得较强支撑。2015 年全年新股发行规模达 250～300 只。按此计算,每月至少要发行 22 只、最多可发行 25 只,这一扩容规模比 2014 年几乎增加了 1～2 倍,看来 2015 年扩容的压力将对牛气具有一定的抑制作用。本轮牛熊混合市的资金面与扩容能否平衡,将决定市场的强弱。

扩容始终能决定股市的强弱。2015 年的牛熊混合市不仅在新股发行数量上成倍放大,而且在定向增发上也将成倍上升,更主要的是,2015 年国家要求资本市场发挥更大的融资功能。市场传言,国家将从以前大量印钞票转向大量印股票。此话也是无风不起浪。因为 2015 年新股发行将实行注册制,如果进展顺利的话,2015 年两会期间通过对《证券法》的修订之后,下半年便可正式实施,届时已经在数量上达到 2 000 家的新三板将成为中小企业融资的平台,可能取代创业板、中小板,成为像美国纳斯达克一样具有重大影响力的市场,成为可以与主板相提并论,并在作用上独树一帜的市场。

从 2014 年 6 月启动的这轮牛熊混合市,综合来看是中国股市历年行情中最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为复杂、最为曲折的行情，是经历了最长期熊市考验后所产生的行情。既有牛市基因，如近七年的下跌调整，经济结构的调整转型，低通胀导致的宽松货币政策，房地产行业的高位调整，银行降准降息的趋势，资本市场的开放度不断提高，QFII、RQFII、沪港通和即将到来的深港通，以及我国正全力争取的 StockQ 国际股市指数基金等，最重要的是我国的改革正不断释放着巨大的正能量；又有熊市的基因，如不断提高的扩容规模，经济低增长依然在不断延续，房价仍处于高位，创业板指数高企而蓝筹股指数仍欲振乏力等，大盘走势始终在牛熊博弈中震荡前行。多空针锋相对，资金又始终在不同的题材中流动，这是一个最艰难的牛市行情，又是一个最脆弱的熊市行情；这是一个题材热点最丰富的行情，也是一个最扑朔迷离、“黑天鹅”频出的行情。总之，这是一个机遇最多的行情，也是一个风险最大的行情，这便是中国股市进入 21 世纪后的牛熊混合市行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

8. 拿什么判断大盘?

从2012年12月4日上证指数1 949.46点启动的这轮由QFII拉动的行情，以逼空的气势，凌厉上升至2013年1月24日的2 362.94点，日K线拉出了一根高位十字阴线，且配合以1 356亿元的巨量，于是市场议论本轮行情将见顶。然而仅隔两个交易日，大盘再次拉出一根长阳线，随后又连拉三根小阳线，上证指数创出2 397.30点新高。但是市场对于见顶的议论也越来越热闹。有人以日K线组合判断行情临近尾声，有人以估值判断行情已完成了估值修复阶段，有人以2013年1月30日中石油的一根长阳线为反向指标判断多方拉高出货，有人以本轮行情的领涨板块银行股出现分化来判断本轮行情已是强弩之末，还有人以基金仓位已达80%以上来判断行情已无上升空间。当然，更多人是从资金面、宏观面、政策面判断行情还将继续上扬。可见对本轮行情的判断莫衷一是、众说纷纭。究竟拿什么判断大盘呢?这是新行情产生的新难题。

确实，本轮行情的主流资金为QFII。由于本轮行情是在经历了沪深股市二十余年来最为漫长的熊市之后才产生的，并且本轮行情是在以大小非为代表的产业资金与以QFII为代表的国外资金进行激烈的较量之下推升起来的，所以对本轮行情的判断确实有一定的难度。恰好本轮行情产生之时，笔者《股道》与《股经》两本书出版，不少读者在购买之后立即以书中所载叶氏技术分析系列及叶氏牛股精选独门绝技进行参照分析。对此，笔者一方面为读者对本人的信任甚感欣慰，另一方面则对这种快速阅读方法深感不安。笔者希望读者能全面阅读《股道》与《股经》两本书，由读至悟，由“心法”再延伸至“技法”，唯有如此，方能开卷有益。为了与读者共同探讨对本轮行情的判断，笔者结合两本书的心法与技法，谈谈自己的运用心得。

其一，笔者要确定本轮行情的主流资金来自何方?经综合各方面信息数据确定，掌控本轮行情的主流资金来自QFII。对此，笔者已在《QFII行情能走多远?》、《QFII行情的性质、特点及力度》两篇文章中有详述。

其二，笔者将2003年11月上证指数1 307点至2004年4月1 783点、QFII首次进场时产生的一波行情走势作为参照对象。

其三，笔者列出QFII的三大重仓股：格力电器(000651)、宁波银行(002142)、南京银行(601009)作为重点观察对象。因为对这3只股QFII分别占其总股本的8.09%、10.27%、12.68%。

其四，笔者将本轮行情的领涨个股上柴B股(900920)、民生银行(600016)、海王生物(000078)、中信证券(600030)、万科A(000002)作为风向标。此5只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在本轮行情中涨幅分别为 57.5%、70%、85.4%、62.4%和 57.9%。

其五，笔者又将权重股代表中石油(601857)和工商银行(601398)作为观察对象。这两只股票的总股本为 1 830.2 亿元和 3 496.18 亿元，对指数具有重大影响。

在确定了以上五个观察对象之后，再以叶氏技术分析系列和叶氏牛股精选独门绝技去细加分析，然后进行综合比较，最后方能作出相对正确的判断。

以 2013 年 1 月 31 日作为截止日，其一，对大盘走势以叶氏技术分析系列看，K 线、均线、MACD 指标、DMI 趋向指标均向好，尤其是周 K 线指标好于日 K 线指标，唯有 KDJ 随机指标稍差。所以短线有走弱迹象，但中线依然向好。

其二，用 2003 年 11 月行情对照当年全年行情的走势轨迹，有许多相似之处，而当行情升幅达到 20%左右时，走势震荡加剧，盘整时间延长，但总体走势依然向上。这可以成为本轮行情的一大参考。

其三，从 QFII 三大重仓股看，格力电器、宁波银行和南京银行以 QFII 于 2012 年 9 月开始建仓起计算，涨幅分别达到 50.2%、50.2%和 43.5%。即使从 2012 年 12 月 4 日起计算，此 3 股涨幅也分别达到 30.2%、54.8%和 41.9%。而从叶氏分析系列的三大技术指标分析，尚处于态势良好，尤其是周 K 线的各项指标均表现良好。因此可以判断 QFII 对个股的炒作还远未结束，还未到诱多撤资、清仓离场的时候。

其四，从五大领涨个股分析，此 5 股是本轮行情的风向标和旗帜。以叶氏技术系列分析，基本均处于上升趋势之中。均线、K 线、KDJ 随机指标、MACD 指标及 DMI 趋向指标，在大方向上依然处于强势之中。尤其是月 K 线好于周 K 线、周 K 线好于日 K 线、日 K 线好于 60 分钟线。由此可以看出，短期尽管有震荡调整，但中线依然向好。

其五，作为权重股的代表中石油和工商银行，其走势对大盘具有重要作用。尤其在指数期货中，更能起到四两拨千斤的作用。从叶氏技术分析系列看，这两只股票走势健康，即使市场对中石油有反向指标的看法，但综观其本轮走势，均与大盘保持相对一致。1 月 31 日这两只股票同时发力，但并非意味着大盘见顶。

综合以上五方面分析，可以基本认为大盘依然处于健康向上态势之中。尽管短期有消化浮筹的需要，可能出现震荡盘整，但与见顶回落和趋势改变有着质的区别。笔者在叶氏技术分析系列中，不仅关注大盘走势，而且以不同时期的行情中具有风向标作用的个股作为辅助，并以古鉴今，从历史走势中探寻可能的规律，从而使分析判断有了更广泛的参考依据。这便是叶氏分析法的灵魂和股道之悟心。对此诚望读者诸君细加领悟，以后将继续与读者交流用叶氏牛股精选独门技法对当前个股的选择和操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

9. 你认识当今股市吗？
——探索股市难做的原因之一

股谚云：股市如战场。进入战场，作为指挥员最重要的便是熟悉战场、了解地形，知己知彼，方能百战百胜。电视剧《正者无敌》中，川中名将冯天魁，就因为熟悉战场，充分发挥天时、地利、人和的优势，才能于艰苦的条件下战胜日寇。股市同样如此，在当前经济增长放缓、大势偏弱、全球经济动荡的大背景下，要想保住本钱、避免亏损、争取盈利，就得首先认识这个市场。

山还是那座山，河还是那条河，这是一种表象。山已不是那座山，河已不是那条河，这才是实际。世上万事万物，时时刻刻都处于变化之中，沪深股市更是处于国际金融风云巨变之中。如果不了解这一点，还是按照传统的分析思路，依然沿袭固有的投资策略，仍然运用习惯的操作方法，那无疑会像寓言故事“刻舟求剑”中那样，不仅徒劳无功，而且可悲可笑。

你认识当今股市吗？许多投资者之所以感到股票越来越难做，其原因之一，便是没有以变应变、顺势而为，还没有足够认识到当今股市的变化。当今沪深股市首先是在市场规模上已由初创期的 13 家上市公司发展到如今的 2 000 余家，猛增了近 200 倍，总市值已由几千亿元发展到超 20 万亿元，居全球第三。中国股市以短短 20 余年的时间完成了发达国家股市百年的发展历程，尤其是从 2005 年开始，在股权分置改革后，A 股总市值增加近 9 倍，流通市值则猛增了 17.5 倍，从而出现上证指数从 2007 年的 6 124 点持续下跌至 2 000 点之下，跌幅达 66%。而两市的总市值及流通市值却不减反增，总市值猛增了 6 倍多，尤其是中小板、创业板市场大幅扩容，在高市盈率、高股价、高发行量之下，流通市值随之水涨船高，从而使我国股市既成为全球中的大股市，又成了全球中的大弱市。这是“越穷越生、越生越穷”的恶性循环的产物，这是一个大而弱的畸形市场，一个灯笼壳子、豆腐架子式的虚肿市场。在这样一个市场中去争取获利，其难度可想而知。

其二，市场投资者构成的变化。当今股市的投资者结构已不是原先的中小散户、大户、券商机构那么简单，而是增加了大批的证券投资基金、大批的机构投资者、QFII、产业资本，在投资者多元化的同时，也增加了许多不稳定因素。当大势向好时，机构投资者的主流资金成为将股市向上推升的力量；但是当大势趋弱时，便往往会掉转枪口成为做空的主力。尤其在目前经济下滑、资金面偏紧、内忧外患不断干扰的背景下，空头力量一下子吹响集结号，除了一些外资“做空中国”兴风作浪之外，大小非的纷纷解禁、抛售，期指的大量空单，融券做空的大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

增加，IPO 和再融资的变本加厉，使沪深股市成了国内外空头集结之地。面对狼群的龇牙咧嘴，没有一定的胆量又怎能参与这弱肉强食、恶性循环下的竞争呢？

其三，交易机制的变化。自 2012 年 3 月 16 日中国证监会批准中期所成立起，中国股市的交易机制就发生了根本性的变化。从原先只能做多才能获利，变为做多、做空都能获利的交易机制。从优点看，为机构投资者规避资产组合的系统性风险提供了渠道，提高了资产配置的效率。但是从客观分析，大批中小散户由于资金和知识及精力有限，很难参与期指交易，而期指的杠杆效应既提供了机遇，也扩大了风险，更迫使大批投资人畏缩于期指门外。就股市整体而言，期指的短线投机性彻底改变了行情格局，在助涨助跌的作用下，A 股市场的波动加剧，迫使中小散户将资金投向基金或银行的理财产品。中小散户的生存条件将越来越恶劣，激烈的竞争将迫使个人投资者急流勇退。

其四，股价结构的变化。在市场规模、交易机制、投资者构成发生变化的前提下，整个市场的股价结构出现剧烈的分化。不仅仅是由于大势向下，股价总体出现向下调整，更主要的是以往的“二八”分化、“一九”分化已被如今的中小盘股与大盘蓝筹股之间的分化所取代。作为股市的权重股，作为整体股市利润的主体，作为蓝筹股的大盘股，在股指期货中更多地体现了罕见的投机价值。由于良好的流动性和业绩的相对稳定性，以及其特有的权重价值，权重股在融资融券中成为主要标的。在杠杆效应下，买空卖空提供了机遇、放大了风险，而其真正的长期投资价值却被忽略了。根据 2012 年 7 月统计数据，沪深 300 指数在 5 月 8 日至 7 月 10 日下跌了 11.5%，上证指数中却有 478 只个股上涨，其中 2012 年上市的新股中有 70 只个股创历史新高。而从整个 A 股股价结构分析，在沪深股市站上 10 元的四成 A 股中，小盘股占据半壁江山。显然市场主流资金促成了一个新的股价分化结构，在市场规模扩大、资金面相对吃紧的背景下，在弃大抓小。在二级市场上对中小盘股有所为，对大盘股有所不为；同时，在期指市场上对大盘蓝筹股有所为，从而导致指数向下、不少个股迭创新高的局面。在这样的市场格局下，对个股的选择和操作的手法必须顺势而变。

“不识庐山真面目，只缘身在此山中”，一直置身于股市之中，往往会不留意股市潜在的变化，看似很熟悉，实则很陌生。所以面对当今股市，面对自身的盈亏，先不要埋怨责备，先不要强词夺理，而应冷静思考一下，问问自己，你认识当今股市吗？只有认识股市，才能认识自己；只有认识自己，才能认识股市。魔高一尺，道高一丈，认识了市场之魔，才能提升自身之道。知己知彼，赢家之股道也。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10. 你认识自己吗?

——探索股市难做的原因之二

2012 年 4 月中国证券登记结算有限公司数据显示:A 股自然人持仓账户为 5 600 万户,流通市值在 10 万元以下的账户高达 86%,市值在 50 万元以下的账户占比达 98%,流通市值在 100 万元以上的比重不足 1%,炒股资金 500 万元以上的仅 3 万户,占比 0.06%。因此,中国股市是个名副其实的散户市。另据深交所统计,在创业板中,个人账户市值及交易额占比分别达 66%和 90%。2011 年个人投资者在主板、中小板及创业板中亏损最大。其实,亏损并非是中小散户的专利,熊市之中,并非只有中小散户难以生存,证券投资基金同样面临重重困境。这些具有资金优势、信息优势及专业研究能力的高手同样难逃厄运。根据天相投顾对 2011 年 64 家基金公司共 971 只基金的统计,根据 2011 年年报,基金累计亏损 5 000 亿元,仅次于 2008 年,成为历史上第二大亏损年度,尤其是股票型基金,无一只取得正收益,最差的银华内需精选基金,净值下跌了 41.8%。进入 2012 年,股票型基金依然跑输大盘,整体亏损已成事实。其中有超过一半的基金,自成立以来就没有赚过钱,处于一直亏损的状态。可见,无论是中小散户还是专业人士都置身于一个难做的股市中,都难以避免亏损的命运。因此,无论是谁,每个在股市中的人都必须静下心来探索一下难做的原因。其中,最重要的是,反省一下你认识自己吗?

从 2008 年末以来,中国股市始终处于熊市之中,上证指数从 6 124 点下跌至 1 664 点,这是全球性熊市的大环境所致,难以避免。然而从 2008 年 10 月以来,全球股市复苏,但中国股市连续三年熊冠全球,这是一个事实。作为一个投资者,你无法改变现实,所有的埋怨、指责、谩骂、痛哭都没用,你只能面对,你不能改变世界,那你只能改变自己,所以你为了生存、为了发展,必须重新认识你自己。在《你认识当今股市吗?》一文中笔者提及,当今中国股市的规模比初创期已猛增了 200 多倍,总市值已由几千亿元发展到 20 万亿余元,居全球第三,这就意味着中国股市从原先的池沟,变成了大海,那么你的游泳能力能否适应呢?你的体力、精力、智力能否抵挡得住大海的风浪、漩涡呢?在当今市场中不仅仅只有股票、债券,还有各种基金产品、理财产品,以及股指期货、融资融券、转融通以及 T+0的 ETF,你了解这些产品吗?你明白这些品种与股票之间的关系吗?你有这方面的知识吗?在当今股市不仅仅以做多为唯一手段,做多做空都能赚钱。正因为如此,原先那种买家不如捂家,捂家不如藏家的习惯性思路,必须淘汰。那种简单的买入后就像储蓄一样存着的方法,往往会使你颗粒无收。更主要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是，在当今股市中，群雄逐鹿、列强纷争，不仅有基金还有 QFII，不仅有金融资金还有庞大的产业资本，另外还有飘忽不定、行踪神秘的海外游资等。股市的投资者结构空前庞大也空前复杂，在这样一个竞争激烈的角斗场中，你有没有能力去争一席之地？你有没有能力去分一杯羹？你有没有水平分析时局、判断时势？你有没有独特的投资思路、独特的分析武器去争胜呢？在当今股市，信息极其泛滥，变化极为神速，诱惑极其巨大，这一竞争空前复杂的市场，是风险与机遇都成倍放大的市场。置身于这样一个市场，不仅需要实打实的资本，还要有实打实的智商，更要有实打实的心态和体力，尤其是那种沉稳、淡定、镇静、平和的心态，那种“任尔东西南北风，咬定青山不放松”的意志，“任凭风浪起，稳坐钓鱼台”的毅力。你认识自己吗？你知道自己有多少能力，有多少胆识，可以抵抗多大风险和获得多少机遇吗？面对当今股市，你必须实事求是地掂量自己，摆正自己的位置，选择最适合自己的角色，这便是定位，高估自己和低估自己都将犯错。一般而言，熊市炒股犹如火中取栗、刀口舔血，难度较大，而牛市炒股往往如顺水推舟、顺手牵羊，相对容易，此所谓顺势而为。因此你可以“牛市而作，熊市而息”，决不与市场作对。量力而行也是一种认识自我的表现。

郭树清曾告诫，未来市场上很多散户都没得玩了。这其中的含义是，随着市场的发展，炒股的难度会越来越大，对投资者的资金实力、心理意志、智商能力的要求会更高。为此更要认识自己，了解自己；切忌不自量力，螳臂挡车。王亚伟在离开华夏基金的告别发布会上，真情劝告中小散户：在中国股市，任何一只股票都不适合散户投资，除非对该公司非常了解。显然，这是他的心声，是他的经验之谈。你有能力非常了解某个公司吗？在这个信息极不对称的市场中，你能及时地获得上市公司的真实信息吗？尽管大批的证券分析师，大量的证券频道、网站，大批的专家学者，可以有理有据、见仁见智地发表观点，但是你能信任吗？2012 年 6 月 12 日证监会在《近期投资者关注热点 50 问》中提及，蓝筹股是股市价值的真正所在，中小散户买蓝筹股更稳妥。但如果你不认识自己，迷失了自己，按此话进行操作，那么亏损被套就成了必然的结局。

当今股市难做，这是个不争的事实。但难做并不一定是亏损，不一定是被套，在难做的股市中，依然存在赢家和高手，依然存在获利的机遇，依然可以规避风险，富贵险中求。所谓难做，关键在于认识自己，你难以改变股市难做的格局，但是你可以改变自己，可以根据自己的能力去适应市场，或干脆不做休息，静待转势，或做波段、做反弹，或精选个股，对自己的股票池进行重组，或空仓，或半仓，或打一枪换个地方，无论何种方法，均必须在认识自己的基础上量力而行。

股票不是人人可以做的。有的股票不是一般人玩的，有的股票要玩死人的。玩股票的人其实玩的是自己，自己不认识自己，又怎么能玩股票呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

11. 你认识K线走势吗?

——探索股市难做的原因之三

从2007年10月至2012年10月,由61条月K线形成的这条走势你认识吗?这条与每位投资者相处了5年的走势,你了解它吗?这条几乎每天都在被议论、被分析、被判断的走势,你读懂了吗?这就像父母对于身边的孩子,那么熟悉,但有时却那么陌生,甚至疏远了一样,整天看着的走势,并不一定认识它和了解它。

K线是有灵性、有语言的,但并不是每个人都与它心有灵犀,并不是每个人都与它心心相通。这条由61根月K线形成的走势是上证指数21年走势的重要组成部分,是对前17年走势的突破和延续,或者可以称之为对中国股市长期走势的回归和修复。但这也是市场对大扩容、大融资的报复,就像自然灾害实质上往往是自然界对生态破坏行为的一种报复一样,这是市场被扭曲后的必然结果,是讲发展不讲环保、讲产量不讲质量所造成的后果。从表面上看,阳线与阴线各占半数,但指数的跌幅表明,阴线占据压倒性优势,细看发现,周K线高点逐步下移,低点也是逐步下移,每一轮下跌都呈双头形态,而每一轮反弹均以头肩底形态告终。显然多头强势不足,空头步步紧逼。从时间上计算,第一轮下跌为54个交易周,第二轮下跌则猛增至163周,是第一轮下跌时间的3倍。整轮下跌达5年之久,总跌幅达67%;这条由61根月K线形成的走势,以高点逐步下移、低点相应下移的态势构成了一条下降通道,这是一条至今都无从修复的下降通道。这条由61根月K线形成的走势是一幅在全球股市中最典型的股灾图。从2007年11月开始至2008年10月,以9根长长的月阴线为标志的直线式暴跌,无疑是全球性股灾的一个缩影,其所呈现的是一种雪崩式的崩盘、一种海啸式的股灾。中国股市无论有多快的经济增速,无论有多得力的货币政策,也难以抵挡住全球性股灾的冲击。随之在全球性救市之下,中国政府的四万亿举措及一系列政策,使股市在救灾中获得生存。上证指数从1 664点反弹至2009年7月的3 454点,基本恢复至暴跌时的一半位置。然而可悲可叹的是,就在全球股市继续进行灾后重建之时,中国股市却再度经历了灾难。从2009年7月至2012年10月,相应的40根月K线继续以阴阳参半的形式将原先直落式的下降通道变成斜坡形的下降通道,其所呈现的是雪崩之后,另一种泥石流式的灾难,一种地震之后的堰塞湖决堤。在作为2008年全球性股灾发源地的美国的道琼斯指数完全修复并创出新高的背景下,中国股市连续三年熊冠全球。进入2012年之后,弱势依旧,上证指数始终在2008年股灾的谷底处徘徊。这表明亿万中国股民承受了全球

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

性股灾的全部苦难和伤痛;这意味着在全球性股灾之后,中国的多项救市政策在提振股市方面的失败,在灾后重建上几乎束手无策、无能为力;这表明中国股市已成为全球金融危机、经济危机下的重灾区。中国亿万股民在股灾发生5年之后依然在废墟中挣扎,依然在瓦砾下哀号,依然要擦干身上的血和泪水,爬起来踏上背井离乡的逃荒之路。中国股市已成为一本活生生的"悲惨世界"。

如果将这条由61根月K线形成的走势比作一条心电图,那么连最普通的实习医生都能看懂,这反映了重病患者在抢救之后依然没有走上康复之路,而是由急性转为慢性,并在多种后遗症的并发下心力逐步衰竭、肌体益发虚弱。每个月都会出现的跳空缺口,表示心律不齐、心悸频发。如今这个患者形如枯槁、心如死灰,对利好麻木、对利空杯弓蛇影。慢慢下移的走势,显现的是热点持续时间日益短促、成交量日益萎缩、人气日益涣散、信心日益丧失。外资的撤离、机构的减仓、期货的做空、中小散户的销户、大小非的解禁抛售、融资和再融资的抽血,使中国股市到了气若游丝、危在旦夕的地步。

在上证指数2 000点这条生死线上,如今围满了中外名医、专家学者,有各种各样的药方、千奇百怪的偏方,各人见仁见智、殚精竭虑。然而在决定是否给病患做重大手术的家属签字栏上,却依然是空白。这便是中国股市的现状,这便是摆在亿万股民面前的难以回避的残酷现实。

在众多怀有救国济民之心的仁人志士中,中国证监会前主席周正庆的一句话"当务之急是先把行情搞上去"可谓是振聋发聩。要拯救奄奄一息的中国股市,最根本、最关键的便是搭准供求关系这根脉,其他均是空话,均于事无补。而要恢复脉搏的跳动,便必须采取两大手术:在"供"方面,暂停新股发行,有效限制大小非解禁及再融资;而在"求"方面,便是宣布养老金正式入市、扩大产业资金增持与回购规模、加大汇金对四大行的增持力度,使股市供求关系的脉搏重新恢复跳动。这便是"平衡就是健康"的良方,这便是当前抢救中国股市必须要动的手术。非此不可,否则中国股市危矣。

在这样一条由61根月K线形成的走势面前,难做是肯定的,输钱是正常的,皮之不存,毛将焉附?面对大群的抽血者、吞噬者、抢食者、竞争者,你想分得一杯羹,那简直比"鹭鸶脚上劈精肉,蚊子腹内刳脂油"还要难得多。在这样一条到处是悬崖加陷阱的走势上,任何估值法、技术指标、基本面分析、股神和大师都变得苍白无力。也许只有英国生物学家达尔文的"物竞天择、适者生存"的生物进化论,才能使投资人在这条生死线上学会生存。因为在这条2 000点的生死线上,生存法则远高于盈利法则,当你明白了生存法则,便是认识了当前的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

12. 中国股市为何成为全球的重灾区?

从2007年10月起,全球股市经历了严重的危机,遭受了巨大的经济损失,而此后又开始了全球性的救市。从2009年开始,世界各国便踏上了艰难而又缓慢的复苏之路。回望过去的5年,可谓是几家欢喜几家愁,不少国家的股市已收复了大部分的失地,有的国家甚至超过了股灾前的指数高位,当然也有极个别的国家股市再创新低。中国股市虽然目前尚未再创股灾后的新低,但在全球股市弱势程度比较中名列第二,已无可否认地成为全球股市的重灾区。所以中国亿万股民只能以五周年祭,来表达内心的悲哀之情。

笔者在全球股市中挑选了美国、英国、法国、德国、比利时、俄罗斯、希腊、日本、韩国、印度、菲律宾、泰国、中国台湾和中国14个地方的指数进行不同时段的强弱比较。首先是2007年10月至2008年10月(欧美股市为2007年10月至2009年3月),这是全球性金融危机爆发期,以各国股市高点和低点来计算指数跌幅,平均跌幅为66.17%。其中跌幅居前三位的为俄罗斯RTS指数、上证指数及希腊雅典ASE指数,依次为74%、72.8%及72.6%。跌幅最小的为英国富时100指数、韩国KOSPI200指数及德国DAX指数,依次为49.96%、54.4%和57.18%。在此后4年中,2009年反弹最强的3个为俄罗斯RTS指数103.9%、印度孟买SENSEX30指数79.8%、中国台湾加权指数73.3%。反弹最弱的3个依次为菲律宾指数6.59%、上证指数11.2%、日经225指数17.3%。2010年复苏最明显的3个为泰国SET指数40.2%、菲律宾指数37.6%、俄罗斯RTS指数23.2%。而复苏最弱的3个为希腊雅典ASE指数−35.6%、上证指数−14.6%、法国CAC40指数−3.7%。进入2011年后,继续呈现强势的3个为英国富时100指数5.6%、美国道琼斯指数5.5%、菲律宾指数3.9%。而弱势依旧的3个分别为希腊雅典ASE指数−51.8%、印度孟买SENSEX30指数−24.3%、上证指数−22.2%。从2012年开盘至2012年10月17日,涨幅列前的分别为日经225指数34.5%、希腊雅典ASE指数26.9%、泰国SET指数26.4%。而2012年指数表现最弱的3个依次为上证指数−1.8%、中国台湾加权指数5.6%、英国富时100指数5.9%。从2009年至2012年这4年中,上证指数前两年始终位列全球股市弱势程度的第二位,而进入2012年,竟然一下子成为倒数第一名。再以全球股市的恢复力度作比较,以2012年10月17日收盘指数计算,全球股市与危机前高点的距离正在缩小,或者说是正在收复。在这方面,位列前三名的指数分别为:泰国SET指数42.8%,不仅全面收复2008年全球性股灾中的失地,而且创出历史新高;其次是菲律宾指数以39.5%的涨幅列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

前;第三名是纳斯达克综合指数,涨幅为 17.6%。绝大多数股市较股灾前的高点仅差 20%~30%。而最弱的分别是希腊雅典 ASE 指数-83.7%、上证指数-65.9%、比利时 BEL20 指数-46.8%。最后再以全球性股灾中创下的低点至目前点位的涨跌幅作比较,了解一下各国股市在救灾后的恢复能力。在这方面,泰国 SET 指数、菲律宾指数、俄国 RTS 指数、印度孟买 SENSEX30 指数、韩国 KOSPI200 指数、德国 DAX 指数以及道琼斯工业平均指数均产生至少 1 倍以上的涨幅,依次为 241.7%、222.4%、213.2%、141.5%、117.7%、113.5% 和 109.5%,而中国上证指数仅涨了 26.5%。另外,希腊雅典 ASE 跌幅 40.7%,日经 225 指数跌幅 25.9%。从以上数据比较可以清晰地看到,中国股市像中国足球一样为亚洲弱队。在全球性股灾之后,亚洲各国和地区的股市恢复能力很强,然而中国却成为例外,即使是始终笼罩着欧债危机的欧洲各国股市,除希腊之外,基本也都恢复了 60%以上。然而为欧债危机救灾的中国却自身依然深陷股灾之中。值得一提的是,作为全球金融危机发源地的美国,在经历了 5 年的努力之后,目前道琼斯工业平均指数与股灾前的高点 14 198.1 点仅差 4.5%,为 13 551.72点,基本上收复了全部股灾失地。相对于全球股灾中跌幅第二、2009 年弱势程度第二、2010 年弱势程度第二、2011 年弱势程度第三、2012 年弱势程度第一,从低点反弹恢复能力倒数第二的中国股市,我国 GDP 增速 4 年中依次达到 9.6%、9.2%、10.07%、9.2%,2012 年预计为 7.5%~8%,位列全球之首。5 年来上市公司新增 1 010 家,在 IPO、大小非解禁、再融资的巨大压力下,流通股市值成倍上升。回首 5 年前上证指数 6 124 点时,中国股市总市值曾超越日本位列全球第二。工商银行、中国人寿、中国神华、中国国航、中信证券、中国船舶等市值均超过国际同行。从 5 年前的全球第二到 5 年后的全球倒数第二,可谓是天翻地覆,从天堂到地狱、从巅峰到谷底、从大牛到大熊、从鼎盛到重灾,中国股市这 5 年的巨大变化究竟是怎样形成的?为何在遭受了全球性股灾中 72.8%的巨大跌幅之后,还要经受 4 年在股灾谷底的痛苦徘徊,还要经受 4 年在股灾余震下的苦苦挣扎?为何在全球性救市之下,中国股市却始终难以得到良好的救治?为何中国股民的惨重损失得不到国内外同行的同情和救助呢?为何管理层不能深入饱受损失的股民中去倾听股民的心声呢?

中国股市自邓小平南方谈话、翻开历史性的一页以来,为全球金融史增添了新的辉煌,为新兴股市谱写了重要的篇章,更为中国经济作出了巨大的贡献。如今指数跌到了低点,人气降到了低点,信心落到了冰点,竟沦为全球股市的重灾区,竟到了危机重重的境地。这究竟是为什么?这其中的症结在哪里?这不是靠几篇报纸评论、靠几位专家学者的评说、靠几声监管层的喊话就能切中要害的。这必须引起高层领导的高度重视,必须以大智慧、大魄力、大举措加以拯救。否则股市不振,经济何兴?国家何盛?!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

13. 跌到何时方休？（一）

中国股市二十余年来，从未像现在这样被一个“跌”字困扰得筋疲力尽。在一个“跌”字下，一大批证券分析师们几乎成了安慰苦难者的牧师，一大批专家学者几乎成了形象思维的辩手。在一个“跌”字之下，管理层的数十条新政黯然失色，几乎成了一筹莫展、忧心忡忡的御医。在一个“跌”字之下，证券公司再度成为风雨飘摇中的“林家铺子”，而一大批证券投资基金全成了减肥模特儿。最苦的当然是一大批中小散户，几乎全成了鲁迅笔下的“祥林嫂”与“阿Q”。

跌到何时方休，不仅是当今中国股市的难题，也成了世界股市的难题。从时间上而言，如果以2007年10月上证指数6 124点计算，至今已下跌了5年有余。如果以2009年8月上证指数3 478点计算，至今也下跌了3年4个月。无论从整体还是阶段来看，均超过历史纪录。

从跌幅而言，以6 124点计算，至1 995点跌幅已达67.4%；以3 478点计算，跌幅也达42.6%。显然无论是大阶段调整还是小阶段调整，都已到了一定的限度。

从估值而言，截至2012年11月15日，A股平均市盈率为12.47倍，沪深300指数的市盈率在10倍之下，比2005年的998点和2008年的1 664点时的都低。即使与全球股市相比，也到了国际股市的估值底线。

从破发率、破净率、换手率、A-H股的落差率以及证券登记结算中心的开户数与销户数等数据分析，似乎同样均难破解这一个当今中国股市的“跌”字之谜。至于技术分析，几乎各类指标均进入钝化或僵化的状态。难道中国股市之困，真的成了又一个哥德巴赫猜想？也许中国股市真的需要像陈景润这样的人物以一种全新的数学思维方式，像牛顿被一颗苹果砸到那样灵光一闪，破解难题。对中国股市也应该换个角度去思考、去分析，中国的投资人、中国的仁人志士或许应该去寻求一个新的支点，这样才能撬动陷于泥潭之中且越陷越深的中国股市。那么这个支点在哪里呢？

一是B股。中国股市二十余年的历史中，几乎每次在大幅调整后，B股总是率先止跌企稳。因为B股的估值比A股低数倍，可以说在中国股市各类股票品种中是估值最低的品种。无论是从“B股是A股的风向标”而言，还是从“B股是中国股市的估值底”而言，在当前A股市场持续走弱的背景下，将B股作为撬动A股市场的一个支点不失为一种方式。这不仅能显示管理层解决问题的胆魄，也是通过B股寻求出路的最佳时机，更是一项牵一发而动全身的战略性决策。B股若能见底回升，那么A股无疑能雨后见彩虹，由阴转多云，继而转晴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

二是大小非。从供求关系决定行情这一角度出发，中国股市最大的供求失衡情况便是从大小非解禁开始的。2009 年 8 月上证指数之所以从3 478点掉头向下，之所以未能像世界各国股市那样继续走在复苏之路上，之所以连四万亿救市政策都无济于事，就是因为从 2009 年开始大小非解禁进入了一个爆发性阶段。2007 年时流通市值占 A 股市值仅为 23.5%，到了 2009 年一下子猛增至 61.9%，此后 2010 年为 79.3%，2011 年为 82.7%。以 2012 年 11 月 5 日计算，A 股总市值为146 767.1亿元，而流通市值为 122 340.6 亿元，占总市值的 83.3%。在这样一个流通市值爆发性增长的背景下，股市的增量资金远远跟不上需求。再加上经济疲软、大量产业缺乏资金，而大小非的股票成本又极低，于是大小非解禁恰如地震灾害后造成的堰塞湖，在没有防治的情况下决堤、洪水泛滥。中国股市之所以在全球性股灾之后成为熊冠全球的重灾区，就是因为在金融危机之后，紧接着受到大小非解禁之灾。在中国股市历史中，如果说 2009 年之前，供求关系中供方的重磅力量在于 IPO 和再融资，那么 2009 年之后供方的重磅力量便是大小非解禁和产业资本。当这种产业资本进入无成本时期，大小非的抛售便有恃无恐、肆无忌惮。因此大小非问题无疑是中国股市的一个最重要、最关键的支点，科学有效地解决大小非解禁问题，便能科学有效地解决中国股市的低迷问题。当前最重要的是明确大小非解禁的合理价格、合理数量和合理期限，就像治理堰塞湖一样，必须在适当的疏通之下同时进行适当的限制。实质上，股市跌到何时方休，就是大小非解禁抛售何时休的问题，可以说这个跌到何时休的时间表完全掌握在产业资本手中，掌握在大小非解禁的股东们手中。

三是创业板。中国股市的创业板似乎已偏离了原先的宗旨，所谓支持新兴产业，在目前 356 家创业板公司中，真正致力于新兴产业的又有几家？3 年来创业板平均发行价为 29.69 元/股，平均发行市盈率为 55.8 倍。而今破发股为 235 只，占比 67%，有 82%的创业板上市公司股价低于上市首日开盘价，近三成公司股价被“腰斩”。在一大批创业板投资者遭受巨大亏损时，却造就了 736 位亿万富翁。在创业板原始股东成就巨大财富的同时，二级市场的投资者却承受着巨大的大小非解禁压力。所以创业板同样是中国股市的一个重要支点，对创业板的原始股东必须有一个持股比例的控制，将其控制在 30%左右，然后必须在高于发行价时才能抛售，使其更多地专注于创业而不是圈钱，将创业板的宗旨正本清源。或许通过这一支点，同样能产生拯救 A 股于水火之中的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

14. 跌到何时方休？（二）

中国股市二十余年来共经历 6 次历史大底，对于跌到何时方休的问题几乎均能从基本面、资金面、政策面、技术面、市场面等不同角度作出相对正确的判断或预测。然而进入 2009 年以来，确切地说从上证指数 3 478 点持续下跌以来，却很难作出判断。在上证指数跌破 2 000 点进入“1”时代的情况下；在 A 股整体平均市盈率仅 12 倍、比 2008 年 1 664 点时还低 12%，沪深 300 整体市盈率仅 9.6 倍、比上证指数 1 664 点时还低 25%的情况下；在公用事业、建筑业和金融业指数比在上证指数 1 664 点时还分别低 56%、43%和 42%的情况下；在创业板个股七成破发、银行业个股六成破净的情况下；在 2012 年 1～9 月份有 120 万个账户割肉离场，近年来有 4 519 个资金量达千万的私人账户消失，目前仅剩 3.35%的账户还在交易的情况下；在两市日成交金额仅 600 亿元上下，比高峰时萎缩了 87%的情况下，依然难以回答跌到何时方休的问题。这表明中国股市投资者的信心指数已降到了历史低点，中国股市对于亿万投资者来说，根本无法带来幸福，只能造成痛苦。

一批忧股忧民的仁人志士，希望寻找到一个能撬动陷于水深火热之中的股市的支点。有人认为应立即着手弥补中国股市的制度缺陷，彻底改变只为融资者服务、很少为投资者服务的现状；彻底改变当今投资者无法控制风险的现状；彻底改变上市公司存在的使原始股东成亿万富翁而投资者成套牢族的现状；彻底改变始终融资排名世界第一，而跌幅却熊冠全球的现状。有人认为对尚未达到市场化的 A 股市场，不能要求靠 IPO 实现市场化，新股发行必须讲求供求平衡；有人认为房市不见底，则 A 股难见底，房市调控直接关系到股市的强弱。笔者曾专门撰文讨论 B 股、创业板、蓝筹股、IPO 及大小非问题，但是能否对当前中国股市“跌到何时方休”的问题起到实质性作用呢？还必须反复思考。“郭氏新政”、“郭氏讲话”已有，为何仍唤不起 A 股市场的止跌企稳呢？关键在于尚未搭准中国股市的脉搏，尚未产生对症下药的实效。

根据经济学供求平衡这一基本原理分析，股市的强弱是由股市的供求矛盾决定的。物以稀为贵，如果作为供方的 IPO、再融资、大小非解禁的资金需求量小于增量资金规模，或者说源源不断的增量资金大于 IPO、再融资及大小非解禁的资金需求量，那么股市必然走强。如果供方资金量远大于需方资金量，那么股市必然走弱，这不仅为中国历届证监会所运用，也被中国股市二十余年历史所证明。然而从 2011 年底“郭氏新政”开始，作为供方的 IPO 和再融资似乎无视市场弱势，而大小非更成了供方的主力军，成了决定中国股市何去何从的主宰者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2012 年 11 月在上证指数跌至 1 961 点后，依然跌势不止，就因为 12 月尚有 1 800 亿元大小非解禁，这便是严峻的现实。

如果说 1990～2008 年中国股市经历了大户、中户唱主角，券商、基金唱主角的时代，那么 2009 年后则进入大小非唱主角的时代。换句话说，前者为金融资本，后者为产业资本。由于金融资本与产业资本对股市的认识，在持股成本、估值、对经济与行业前景的信息敏感性上存在明显差异，所以在买卖交易行为上也必然会产生较大的区别。正因为如此，金融资本认为当前股市已到估值底部，应该逐步建仓。而产业资本却可能从 1 元的成本价出发，从经济前景、行业景气度及企业自身产品销售和库存情况出发，认为尚有下探空间，应该继续卖空、清仓。可叹的是，目前中国股市以证券投资基金、社保基金和保险基金为代表的金融资本每况愈下，市场份额从 2008 年的 35%左右萎缩至如今的 10%左右，失去了对市场的主导权和发言权，从而使以大小非解禁为主力的产业资本成为整个股市的主宰者，也成为当今做空股市的主力。

2004 年 1 月股权分置改革前，A 股的总市值为 4.545 万亿元，流通市值为 1.43 万亿元。到了 2010 年底总市值达 26.54 万亿元，流通市值达 19.08 万亿元，仅仅 6 年流通市值猛增了 12.34 倍。尤其在 2009 年，流通市值占 A 股总市值的比例从 2007 年的 23.5%一下子跃升至 61.9%，至 2011 年底已达到 82.7%。也就是说，流通市值占比与股市涨跌负相关，指数越是“跌跌不休”，流通市值越是节节上升。与此同时，就在 2007 年 10 月至 2012 年 10 月上证指数从 6 124 点暴跌至 2 000 点这段时期，A 股 994 家 IPO 融资 3.22 万亿元，790 家再融资 1.66 万亿元，配股 61 次 2 417.5 亿元。在面对受难深重的股民时，在面对全球重灾区的中国股市时，大小非依然如洪水猛兽般涌出，IPO 及再融资依然穷凶极恶地圈钱。可悲的是，大小非解禁结束之后便不是问题解决了，后面还有难以预料的大量减持，难以阻止的不计成本的抛售，难以停止的 IPO。如果按平均每年市值超 1 万亿元解禁股被抛售计算，12 万亿元的大小非需要约 10 年才能抛完，然而随着 IPO 新产生的大小非又会待到何年方能抛完呢？更何况从 2008 年至 2012 年，据不完全统计，5 年大小非合计减持仅 10%，那后面大量的抛压，怎能不令已深陷 5 年股灾的中国股民彻底绝望呢？

显然中国股市熊气深重的症结在于产业资本的空头主力大小非，而大小非的泛滥根源在制度上。中国证券管理层应迅速制定出一套新的制度，使产业资本在股市上步入正轨。大小非的抛售必须限期、限价、限量。其一，卖出必须在发行价之上，这是对二级市场投资者起码的尊重；其二，业绩下降 30%以上不准卖出，这是对企业、对投资者的负责；其三，股价低于净资产必须回购，这是融资者最起码的道德；其四，改变创业板一股独大的现状，单一大股东股份不得超过 30%，上市后不得低于 20%。如果管理层能清醒地认识到当前中国股市的悲惨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现状，能真正从股市的稳定健康发展出发，制定新的制度，那么解决大小非问题无疑是提振当今中国股市的一个关键支点，借助这一支点便能对跌到何时方休的问题找到真正的答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

15. 中国股市进入看不懂时期

中国股市从 2007 年 10 月上证指数的 6 124 点暴跌至 2008 年 10 月的 1 664 点,可以看懂,因为这是全球性金融危机之故。从上证指数 1 664 点反弹至 2009 年 8 月的 3 478 点也可以看懂,因为这是全球性救市之下,中国四万亿资金救市的重大举措所产生的效果。然而就从那时开始,中国股市便进入了一个漫漫熊途,进入了一个让中外投资者都看不懂的时期,一个让人迷茫而困惑的时期。

第一,看不懂的走势。从 2009 年 8 月开始,3 年来几乎以一个"跌"字贯穿始终,无论经济下滑还是企稳,无论货币政策是紧还是松,无论物价指数是体现了高通胀还是低通胀,上证指数始终跌跌不休、我行我素,始终戴着全球熊市之冠而面不改色。且不说与美国道琼斯指数和纳斯达克指数相比差远了,甚至与菲律宾、越南的指数相比也远远落后,只能与债务危机重重的希腊为伍。难道作为中国经济晴雨表的中国股市在性质结构上真出了问题吗?

第二,看不懂的预测。中国股市不缺专家,从 5 000 点就有人预言是铁底,随着每一个整数关口被跌破,钢底、金底、钻石底、玫瑰底,全由底部变成了顶部。到了上证指数跌破 2 000 点,预测专家不见了,因为股价从"地板价"跌到了"地狱价",牛头马面声称地狱不仅有十八层,还有三十六层。难道只有熊市不见底才是唯一的真话?

第三,看不懂的维稳。在中国股市二十余年历程中,维稳已成了股市的一种术语。凡是维稳政策推出,必然是股市处于弱势不稳阶段。然而,既然是维稳就一定要稳住,要有个可信度,要推出切实有效的举措,才能产生切切实实的效果。可是中国股市的维稳却成了资金出逃的信号。因为每次维稳均以良好愿望出发、悲惨结局收场,使不少善良的投资者大众陷入维稳的温柔陷阱而难以自拔。维稳的历史悲剧为何一再被复制呢?

第四,看不懂的股指期货。中国的股指期货敢于在全球股灾之下推出,敢于在全球一些国家发布"禁空令"之下推出,这究竟是一种胆魄还是一种冒失,实在难以看懂。股指期货的助涨助跌作用,对于当前股市的做空动力,无疑有增强作用。即使到了 2012 年 11 月 15 日指数跌至2 030点时,空单依然大幅增仓。这对于竭力希望 A 股市场止跌企稳的投资者究竟起到了什么作用?也许机构可以套利保值,但对于整个股票市场岂非因小失大?

第五,看不懂的估值。中国股市截至 11 月 15 日 A 股平均市盈率为 12.47 倍,沪深 300 指数的市盈率在 10 倍之下。从中国股市历史走势分析,这一市盈率已到了估值低点,可是依然难以吸引投资资金流入。最看不懂的是银行股,目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

前市盈率平均在5倍左右,以证监会规定的50%的分红率,便可获10%的分红回报,照理应成为全球投资人投资的热门品种,然而罕见的投资价值为何只是对应着罕见的投资人气低迷,难道全球投资人估值错了?

第六,看不懂的大小非解禁。谁也想不到,股权分置改革仅仅让股民尝了一点甜头,便随之让你大吃苦头。接连不断的大小非解禁如洪水猛兽吞噬着股民的血汗钱。以国电清新股东中能华源为例,当年600万元成本经短短数年解禁市值可达5.62亿元,增值92.67倍。这种暴利让人看不懂。无怪乎即使指数跌到2 000点,大小非解禁在2012年10月依然环比增八成,产业资本成了空头主力,让一大批申购新股的股民直呼看不懂。

第七,看不懂的IPO发行。自郭树清上任以来,与历届证监会主席最大的区别是,坚持新股发行不停息,好像IPO暂停,股市就要崩盘一样。谁都知道,IPO事关股市的供求平衡,物以稀为贵,供大于求市场必然走弱,只有市场走强,IPO才能顺利发行。当今市场已到了即使IPO暂停,也可能会在大小非解禁压力下倒下的危险境地。如果再不暂停IPO,那么一根稻草压垮一匹骆驼的时候必然会来临。如今800多家企业等待上市,5 200亿余元再融资等待预批。这样的压力之下,股市何来生机。

第八,看不懂的郭氏新政。从2011年10月郭树清上任开始,尽管以平均四天一新政的速度一年有70余条新政推出,可谓全球股市最勤奋的证监会主席,但是投资人最关心的、与股市走强关联最紧密的是养老金入市问题、住房公积金入市问题、蓝筹股的投资价值问题,以及如"股市会一天天好起来","中国资本市场将迎来快速发展,为投资者带来稳定回报",所有这些新政讲话,为何难见效果。

中国股市越来越让人看不懂,无论是新老股民、新老专家,还是中外学者,"看不懂"成了当今股市的热门词汇。因为亿万投资者都被跌晕了,利空跌,利好也跌;GDP下滑跌,GDP企稳也跌;CPI上升跌,CPI下降也跌;欧美股市跌,中国股市跟着跌,欧美股市涨,中国股市照样跌。难道中国股市将长此以往跌跌不休?难道面对跌跌不休的股市就听之任之、束手无策?难道对一大批"寻寻觅觅,凄凄惨惨戚戚"的中国股市灾民就熟视无睹了?中国股市有许多看不懂的东西,但最看不懂的就是当前不正常的跌。看来靠正常思路已无法解释这不正常的跌,或许只有以超常规的思路去思考这不正常的跌。

历史告诉人们,不会一直看不懂的,看不懂的东西最终会看得懂,只是需要付出惨痛的代价,只是需要耐心等待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

16. 中国股市的"狗性"

2012年伊始,上证指数以2 212点开盘,至4月12日以2 350点收盘。在连续14个交易周中,指数最高摸至2 478.38点,最低探至2 132.63点,基本围绕着2 300点上下波动。于是"股市遛狗论"再度流行,一季度的中国经济并没有出现明显变化,但上证指数却产生最高达15%,最终实际仅为6.4%的涨幅。这表明经济与股市的关系犹如遛狗,主人仅走了百步,而狗可能在主人的前前后后已走了一千步。其实中国经济与中国股市的关系很难简单以遛狗来形容,较为恰当地应从中国股市的"狗性"来加以阐释。

纵观中国股市20余年的运行轨迹与中国经济的关系,似乎很难有规律可循。从1991年至2011年,我国GDP增速(%)依次为9.3、14.3、13.9、13.1、11、9.9、9.2、7.8、7.6、8.4、8.3、9.1、10、10.1、11.3、12.7、14.2、9.6、9.2、10.6、9.5。可见在这21年的GDP增速中,1992～1999年为回落期,从14.3%降至7.6%。2000～2007年为上升期,从8.4%升至14.2%。而从2008年至2011年为平稳期,从9.6%至9.5%。中国股市以上证指数为例,1996年至1997年产生一波从512点劲升至1 510点的牛市行情,与经济情况背道而驰。同样2001年至2005年,就在中国GDP从8.3%持续上升至11.3%时,上证指数却从2 245点持续下跌至998点。显然从中国经济与股市的关系来分析,二者的运行轨迹似乎不太合拍。如果真的从研究探索中国股市的走势规律出发,那么运用伽利略和牛顿的钟摆理论也许较为贴切一些。从估值角度分析,价值为轴心、价格为钟摆,价格始终围绕价值左右摆动。当股票平均价格向上远离实际估值时,便是高市盈率下大量产生泡沫之时,其走势必然会受到价值的牵制而产生回归,从顶部回落。相反,当价格下跌远离实际估值时,便是低市盈率下凸显投资价值之时,其走势也必然会受价值的吸引产生修复。这便是中国股市当平均市盈率在35～50倍时便形成顶部,而当平均市盈率在18～20倍时便形成底部的原因。

客观而言,中国股市长期以来牛弱熊强、牛短熊长的现实,使投资人很难确认谁是"狗的主人"。从20余年的股价走势中也很难寻找到联系较为紧密的对象。GDP增速不是,CPI指数不是,新股发行融资不是,更不会是广大投资者。勉强可以关联起来的便是政策,然而政策与股市的关系并不像主人与宠物狗那样亲密无间。政策所扮演的不是救世主便是打压者的角色。股市跌得太惨了,便出来救一下,以稳定股市;股市涨得太疯了,便出来压一下,以稳定股市。所以政策对股市虽然有直接影响,但绝大多数时间并不亲密无间,因此也不可能有"遛狗"的荣幸。中国股市最大的特点,便是由贪性和奴性组成的"狗性",既有贪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

性十足的融资又有唯政策是从的驯服，这在全球股市中是独一无二的。狗本来就具有忠心服从的特点，但过于驯服就失去了动物的本性。尽管从邓小平南方谈话关于“股市可以试”开始已过去20余年了，但是中国股市依然存在浓厚的计划经济色彩。从初期为国企脱困服务，到今日为中小企业解困服务，中国股市的融资功能和资产优化配置功能，更多的是偏于融资功能。中国股市的形象就像上海证券交易所的建筑，张开一个血盆大口，而其外观墙是一个“米”字，就像始终不停地吸引资金、吞噬资金。20余年来股市的市值规模进入全球股市的前列，而广大投资人却在印花税、佣金、融资的压力下亏钱。这与我国经济在高耗能下产生的高增速有什么区别呢？股市应服从国情、服务于国民经济，这便是中国股市应有的“狗性”。笔者曾在1994年6月股市极其低迷时向证监会疾呼“请珍惜股民的血汗钱”，要求减轻融资压力，给股市一个休养生息的机会。如今股市从2007年7月的高点持续下跌了四年半，跌幅已高达65%。在全球金融危机之后，绝大多数国家的股市都出现了良好的修复行情，而我国股市却在经济复苏领先全球的背景下，表现全球垫底。在这样一种弱势状况下，中国股市独特的“狗性”不仅没有丝毫改变，而且越发强烈。融资、再融资的步伐不仅未见停止，反而加速前行。广大投资人对于中国股市，虽没有遛狗主人那般的宠爱之情，但也不会有将其抛弃于荒野的绝情，更多的是一种无奈。因为这条狗尽管知道一亿六千万投资人为其付出了巨大的代价，但它始终忠诚于“政策之手”。投资人并不苛求其像猎狗般捕获猎物、增加自己的财富，只求其能像看门狗般不受CPI影响，实现保值。可叹的是，这条狗在融资、再融资的压力下，常常会不安分地乱咬，从而极大地伤害了投资人的感情。

中国股市的“狗性”是中国国情的产物，因此所有投资人均必须正视其先天不足、后天失调的缺陷，都必须接受其成长、成熟的漫长过程。我们既然无法改变“狗性”，那么只能改变自己。当“狗性”处于正常时，适时加入，顺势而为；而当“狗性”处于异常时，便应果断离开，规避风险。所有的投资思路、投资策略、投资心态、操作方法，均必须首先从掌握“狗性”出发，否则被狗咬伤乃至咬死的事，也就难以避免了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

17. 维稳行情能维稳吗?

在2012年9月26日上证指数跌破两千点整数关口并下探至1 994.48点后,大盘便出现止跌回升。此时恰逢国庆与中秋双佳节来临,同时党的十八大会议即将召开,三季度经济出现企稳迹象,消费物价指数重回"1"时代,发改委扩大投资项目等等,暖风频吹,于是沪深股市似乎再次步入了历史性的维稳行情。

以历史为鉴,从党的十四大至十七大召开前后的股价走势分析,似乎都曾出现过党代会召开前一个月左右大盘走势向上的情况。无论是原趋势向上还是原趋势向下,都产生了一段向上的行情。这也许是一种巧合,但也为市场提供了会有维稳行情的佐证。可惜的是,维稳行情均以全国党代会的正式召开而告一段落。历次维稳行情均是短暂的。

1997年9月11日十五大全国党代会召开前夕,指数从1 504点开始的下跌已历时3个多月,最低探至1 085点,但是从8月19日开始出现维稳行情,指数连续出现9根日K线阳线,此后又以5阳夹2阴维持上升。至党代会正式召开,便阴线连连,并跌破前期低点至1 025点,仅以8个交易日就抹去了17个交易日的维稳行情的涨幅。

2002年11月8日十六大全国党代会召开前夕,指数从1 748.89点开始的下跌已历时4个月,最低探至1 488.87点。但从10月29日起出现一段为时8个交易日的维稳行情。最后又在党代会召开后连续出现3根阴线,上证指数创下1 311.68点的低点。

2007年10月15日十七大全国党代会召开前夕,恰逢大牛市高峰,上证指数已攀升至6 000点,所以无需维稳。但党代会召开后第三日便开始构筑双顶,宣告大牛市结束。

再追溯至1992年10月12日十四大全国党代会召开前夕,指数从1 429点一路下滑,最低探至595.4点。从9月8日起指数反弹企稳,基本在100点区间内波动。而在党代会召开后,指数再次延续下跌走势,创下386点的新低。在中国股市二十余年的历史轨迹中,对五年一届的党代会共经历了四次,基本均以维稳开始、创新低结束。除此之外,还可以联想到2008年的奥运会维稳行情。当时上证指数已从6 000点跌至3 000点以下,为了在8月8日奥运会召开前对股市维稳,管理层推出多条举措。除了尚福林明确表态"证监会要全力维护资本市场稳定运行"之外,新华社连发多篇维稳评论。结果从7月3日至8月7日,指数基本维持在2 700～2 800点。然而就在奥运会召开当天,股市在8月8日开幕式的欢呼声中出现暴跌。500多只股票跌停板,指数当日暴跌4.4%,9日继续暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

跌 5.2%，出现全球罕见的泄洪式狂跌。此后跌势不止，直至 1 802.33 点方出现止跌迹象。可见维稳行情往往难以长久，这是因为维稳本身就是一种短暂的人为因素形成的结果，是一种无奈之举。

中国股市已成为全球金融的重灾区。数据显示，中国股市不仅经历了 2008 年全球性股灾下的 72%的暴跌，还经受了长达 4 年的泥石流般的股灾冲击。在连续 3 年熊冠全球的惨状下，2012 年更以比全球股市更大的跌幅立于世界投资之林。这不得不说是一件怪事。

2012 年 10 月 28 日，郭树清踌躇满志上台履新，在不足一年的时间里就推出 70 余项政策措施。从倡议养老金、住房公积金入市，到 IPO 制度改革、创业板退市制度；从对上市公司强制分红，到对内幕交易零容忍，差不多四天一新政。然而效果怎么样？且不说个股的普跌，仅以上证指数分析，从其上任前的 2 473 点跌至 2 000 点之下。从市场反应看，郭树清首次倡议养老金、住房公积金入市时，指数立即反弹，红盘报收。可是在一次次的期盼落空后，市场重回死水一潭。数千万被深套的投资者因听了“股市会一天天好起来”、“蓝筹股具有罕见的投资价值”之类的话而又冲入股市，结果全都中枪倒下。这种惨状使信心与人气俱降到了冰点。看来履新一周年内所推出的大量新政策似乎与维稳措施性质相同，从良好的目的开始，到难堪的结局收场。

客观而言，所谓维稳，就像医生对一位病人，只是维持其生命体征，让病人的病情不要继续恶化。这其实是宣告病人已无药可救，表明医生已无能为力。所以维稳不是一种积极的救治，而是一种消极的应付。历史已经以铁的事实证明，维稳只是一种短暂的人为支撑，其结果必定是更严重的不稳。恰如地震后形成的堰塞湖，如不及时疏通，必然引发更大灾难。

中国股市已成为全球股市重灾区，这是中国政府、证券监管层必须面对的现实。对于国民经济增速全球领先、股市走势却全球垫底的两极分化现象，必须反思这一全球罕见的怪事，这其中的症结在哪里？这不仅影响到国家的经济发展，更关系到人心的稳定。中国股市已走过了二十余年的风雨历程，为何会产生如此历史上所罕见的惨状？这究竟是谁之过？

当务之急，不是维稳，不是以那种消极无奈的态度向全国投资者表明只能维稳。如果仅仅停留在维稳这一层面上，那么市场的信心必然丧失，人气会越来越低迷。领导层应高瞻远瞩、更上一层楼，明确涨是硬道理。任何保护投资者利益的话都必须通过大盘的止跌企稳、稳中有涨来体现，其余一切都是虚的。就像幸福生活不是靠誓言、靠文章，而必须从衣、食、住、行的改善上得到印证。中国股市不需要维稳，也无法维稳，而需要上涨，因为涨是硬道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

18. 涨是硬道理

2012 年 11 月 8 日，就在党的十八大召开当日，沪深股市维稳了近一个月的行情终于失去了支撑，两市双双跳空低开，双双以中阴线报收，分别下跌了 1.63%和 1.89%。尽管与上届党代会又隔了 5 年，但依然没有摆脱历史的轨迹，再现了以维稳开始、不稳收场的套路。如今无论是相信能维稳的投资者，还是不相信能维稳的投资者，都不得不调整思路，借鉴一下以往维稳后的市场走势，以便明确何时方能止跌企稳？2002 年十六大全国党代会后，历时 9 周从1 488.8点跌至 1 311.6 点方企稳；1997 年十五大全国党代会后，历时 3 周从1 208.7点跌至 1 109.6 点方企稳；1992 年全国十四大党代会后，历时 6 周从 660.2 点跌至 386.8 点方企稳。这三次下跌幅度依次为 11.9%、8.2%和 41.4%，看来维稳之后，积蓄的做空能量有一个宣泄的过程，这是一种必然。只是需要多少时间，颇令人深思。

11 月 8 日的下跌，市场再次以现实告诉人们，维稳是稳不住的，维稳只是一种短暂的箱体盘整，其结局必然是久盘必跌。中国股市共经历了 5 次党代会的维稳行情和一次奥运会的维稳行情，无论维稳的意义有多么重要，也无论维稳的举措有多大力度，结果总是从良好的愿望出发、以悲哀的结局告终。显然维稳是消极的、无奈的。这从侧面证明，对于股市来说，涨才是硬道理，稳中有涨才是真正的稳，才是切切实实的稳；否则，所谓的稳只是一种消极的支撑。

自郭树清 2011 年 10 月上任以来，新政频出，一年内多达 70 余条新政。然而股市的走势与其所说的“股市会一天天好起来”完全相反。上证指数从 2011 年 10 月 28 日 2 483.76 跌至 2012 年 11 月 8 日的 2 071.51 点，跌幅达 16.6%。券商亏损、股民深套，中国股市被誉为全球熊市之冠、全球股市的重灾区。一系列的新政，如果不与市场的稳中有涨联系起来，如果不以市场表现为检验的重要标准，再伟大的功绩也会星光暗淡。

涨是硬道理，是对中国改革开放总设计师邓小平关于“发展是硬道理”这句话的延伸。股市只有稳中有涨才是健康，才是一种科学发展。在 2008 年全球性股灾之后，世界各国股市都开始陆续走上复苏之路。从 2008 年至 2012 年，全球各国股市的历程表明，股市的复苏与经济的关系并非如唇亡齿寒般紧密，与 CPI 指数也并非步调一致。同时，这又表明股市与政策是密不可分的，离开了政策的干预，任何股市都难以健康发展。显然中国股市所谓的“尊重市场，政府不要干预”的专家理论是不切实际的，只会导致股市弱势依旧，难见起色。

涨是硬道理。因为中国股市还处于新兴加转型时期，还存在许多历史性缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

陷。尤其是中国股市还缺乏像可口可乐、沃尔玛这样有投资价值的企业,所以长期投资往往意味着长期套牢。因为中国股市的创业板中的不少企业,其为数不少的大股东存在着急于套现的投机心理,所以令投资者难以信任。在一个失去投资价值或者是很难体现投资价值的市场,如果二级市场不能稳中有涨,不能"堤内损失堤外补",不能使投资人在二级市场上赚钱,那么又如何能吸引投资者入市呢?在这样一个整体市场融资和再融资额远远超过投资回报的局面下,不涨就意味着被套,就意味着亏损,又有谁敢自投罗网呢?这样的市场又如何能兴盛呢?

涨是硬道理。股市的涨跌关系到1.2亿股民的利益。经济的发展就是因为有为全国人民谋福利、谋幸福的目标才取得伟大的胜利。邓小平"不管黑猫白猫,抓住老鼠就是好猫"的话,就是对"实践是检验真理的唯一标准"的解释。股市是投资人的股市,是全体投资人的金融市场,股市的宗旨就是要保护投资人的利益。当今市场,将融资放在首位,对内地投资者与港股投资者以不同的发行价实行差别化待遇,一大批大型国企以大批投资者的套牢换取自身的解困。一系列新政如果脱离了稳中有涨的股市,岂不是画饼充饥、望梅止渴?中国股市已有1.2亿股民,以三口之家中有一个人是股民计算就牵涉到3.6亿人,再加上大量的证券从业人员,其对国家经济的建设具有极大影响。只有稳中有涨,才能提升信心、凝聚人气。如果股市的管理层脱离了投资者大众的根本利益,又何谈功绩。

涨是硬道理,不涨没道理。中国股市发展至今已有二十余年,前十年上证指数从100点上升至2001年的2 245点,而之后十年,上证指数仍徘徊在2 000点左右。这十年中,国民经济仍在高速增长,股市规模仍在快速扩大。但是中国股市却又退回到十年前的起点。2008年的全球金融危机,中国政府采取了最有力的举措,然而全球各国股市绝大多数都恢复了50%左右,有的甚至创出新高,而中国股市还埋在废墟之下,中国股民还摘不掉灾民的帽子。

涨是硬道理。中国股市不是不能涨,中国政府也不是没有能力使股市涨。二十余年的股市历史,已有过多次救市举措,使股市有效地止跌企稳、稳中有升。当前中国经济已开始见底企稳,CPI也进入"1"时代,人民币再次升值,QFII纷纷进场,产业资本开始不断回购,各种有利因素正在聚集。然而股市能否止跌企稳、稳中有涨,还须看政策因素。市场经济还是离开不政府之手。一个长期以来"马儿不停地跑"的股市,该到了让马儿吃草休养的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

19. 静静的股市

《静静的顿河》是苏联著名作家肖洛霍夫的一部力作，书中描述了生活在顿河两岸的哥萨克人在经历了磨难、战争、爱情、牺牲之后，终于迈向社会主义的历程。如今的股市似乎也进入了与《静静的顿河》中同样的场景，在平静的表象下却到处是漩涡。从上证指数的走势看，自 2012 年 1 月 4 日 2 212 点开盘，至 5 月 17 日 2 378.89 点收盘，整整经历 19 个交易周，仅有 7.5%的涨幅。在这段四个半月的走势中，基本是围绕 2 300 点作上下幅度 100 点内的波动，既没有强劲的涨势，也没有恐慌性抛压。热点轮动中既没有较为持久的热点，也没有明确的主题。你方唱罢我登场，各领风骚两三天，阴阳交错、红绿相间、非牛非熊、不强不弱，一切均处于静静悠悠的态势。每日走势多数呈现平静的横向移动，分析师们无论是唱多还是唱空，从未像现在这样处于和谐的状态。真可谓静静的行情如同鸡肋，静静的走势波澜不惊。然而对于这静静的表象，谁能否认各种因素正在发生着激烈的碰撞，量变正孕育着质变，静悄悄的黎明意味着曙光将照亮黑暗。

中国股市二十余年历程中，2012 年可谓是各种因素最为复杂的时期，经济下行与政策如何推出的矛盾，CPI 上升与 GDP 下降的矛盾，房地产调控与刚性需求的矛盾，外围股市与国内股市的矛盾，实体经济与资本市场的矛盾，新股发行与新股改革的矛盾，蓝筹股价值与小盘股价值的矛盾，分红政策与企业业绩的矛盾，降准降息与信贷规模的矛盾，有形之手做多与无形之手做空的矛盾，外资的不断撤离与内资增量不足的矛盾，再加上欧债危机的结局未定、美国经济的低迷、全球各国的换届选举以及我国周边局势动荡等。各种内外因素错综复杂，剪不断理还乱，而这一切因素时时刻刻均处于变化之中。

置身于这样一个乱云飞渡的大背景下，人们容易迷茫、容易彷徨，也容易产生悲观和失望。因为各种矛盾胶着、僵持，一时难分胜负。经济的着陆方式未明影响着货币政策的方向，房地产泡沫的大小决定着调控政策的方向，股市的供求矛盾决定着走势强弱。在趋势未明朗之前，股市只能处于非牛非熊的状态。此时虽然风险不高，但盈利率也不高，蝇头小利、火中取栗，短线进出、刀口舔血。面对这种食之无味、弃之可惜的鸡肋行情，对心浮气躁、急于求成的人来说，往往输多赢少。《静静的顿河》一书的主角格里高利，就是因为不能认清在顿河静静流淌的表象下不平静的社会变革，最终陷入痛苦无望的境地。

宇宙万物，大千世界，一切事物的发展无不处于矛盾之中，祸与福、静与动、美与丑、盛与衰等等。正是这种矛盾的组合，才构成包罗万象的世界。同样，在目前静静的股市中，也存在着种种不平静的较量，而且正经历着前所未有的不平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

静。投资人必须让自己的心态平和，不要盲目地操作，不要盲目地判断，应静观其变、运筹帷幄。笔者以为，如果你有诸葛亮之才，能洞察天下，自当随刘皇叔出山。客观而言，当前的股市虽然群雄逐鹿、烽烟四起，但是冷静分析却也条理清晰。首先，上证指数 2 300～2 400 点无疑是底部区域，机会大于风险。其次，涨不高、跌不深，区间震荡，这是近阶段的常态。既无须惊喜也无须恐慌。再次，筑底需要一个过程，熊市越长，筑底越长，此所谓冰冻三尺非一日之寒，融冰三尺也非一日之功。2001 年上证指数从 2 245 点开始下跌，历经 4 年熊市至 998 点，此后便经历了半年多的反复筑底，而今从 2007 年的 6 124 点下跌已历经了 4 年 7 个月，那么其筑底期必然会更长。所以要有一个心理准备，能泰然处之。最后，有了前三点就应当明白，目前正是选股建仓的最好时机。所谓水落石出、沙里淘金，沧海横流方显英雄本色。此时挑选牛股可谓是天时、地利、人和的天赐良机。因此眼明心亮、能洞察先机的投资者，会领先一步，果断建仓。如果你近两年亏损累累、身心疲惫，对目前股市又难以把握，很茫然，那么不妨轻仓以待、修身养性。中外股市历来潮涨潮落，做一年吃三年，待到大势向上、趋势明了，再全力以赴，此所谓看大势者赚大钱。凡是一年做到头的股市长工，其辛苦的程度往往与收获不成比例，因为这类投资人违背了一张一弛的做事原则。

静静的股市，要求人们以平静的心态、敏锐的眼光、稳健的策略去对待。置身于静静的股市中，更能体现投资人从容、大度、冷静、沉着的气质。市场永远是正确的。在静静的股市中，对市场最大的尊重便是宁静少动、少安毋躁、步步为营、稳扎稳打。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

20. 中国股市的症结在哪里?

记得十多年前,《人民日报》的副刊曾登载长篇报告文学,写的是一位著名老中医的杰出事迹,赞扬其不仅医术高明,而且道德高尚。令笔者印象最深刻的便是这位名医的对症下药。文章中提到一位女病人四处求医问药,花了很多财力、精力,但是病仍难治好。后经人介绍,远道而来拜访这位中医。在经过一番仔细的望、闻、问、切之后,这位名医为她开了一个极简单的药方。女病人疑惑地问:"这么便宜的几元钱的药,能治好病吗?"名医答:"药不在贵,在于对症。"女病人将信将疑地服用后,果然药到病除。如今的中国股市恰如那位未找到名医前的女病人,求的医很多、服的药很贵,但始终未见疗效。那么中国股市这种弱势未改的症结究竟在哪里呢?

有人称,弱势之症结在于中国经济的下滑。其实中国股市与经济的关联度并不紧密。2001 年至 2005 年中国经济的 GDP 增速依次为 8.3%、9.1%、10%、10.1%、11.3%,进入两位数的高速增长。然而上证指数却从 2001 年的 2 245 点持续下跌至 2005 年的 998 点。再往前,1996 年至 1999 年 GDP 增速为 9.9%、9.2%、7.8%、7.6%,可是上证指数却从 512 点上涨至 1 366 点。可见经济减速并非是股市弱势的症结所在。

有人称,弱势之症结在于中国的货币政策紧缩。然而从历史上看,2004 年至 2007 年一年期存款利率从 2.25%、2.52%、2.79%升至 4.14%,一年期贷款利率从 5.58%、6.12%、6.39%升至 7.47%。然而在不断升息中,上证指数从1 266点一路上升至 6 124 点。可见货币政策与股市的关联度也不是十分紧密。

2011 年底郭树清履新之后,进行了一连串改革,力图改变中国股市的弱势,从新股发行改革,推进养老金、住房公积金入市,至 QFII 加速审批、打击内幕交易、加强上市公司分红派息等,管理层似乎认为中国股市的弱势之症结,在于缺乏长期机构投资者,缺乏长期投资基金。然而所有举措依旧难以改变弱势。可见所有这些举措均未对症下药。

其实,分析判断中国股市的症结,只需从历届中国证监会主席在救市中所采取的措施,就可以看得一清二楚,所有救市治市举措均在于解决供求矛盾,将扩容控制在适度的范围之内。1994 年上证指数从 1 558.9 点持续下跌至 325 点时,刘鸿儒的三大救市政策:一是放慢新股发行和上市节奏;二是发展国内投资基金;三是有选择地对资信度好的证券机构进行融资。既在供给方减少负担,又在需求方增加资金。由于对症下药,上证指数立即止跌向上,升至 1 052 点。1996 年上证指数持续下跌至 512 点,周正庆时任证监会主席,同样从减缓新股发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行、扩大增量资金入手，使上证指数走出低迷。1999 年 5 月上证指数长期在 1 000点左右徘徊，周道炯采取了改革发行体制、保险资金入市、对券商合法融资、暂缓新股发行等举措，使指数重新恢复元气。2005 年上证指数跌破千点，尚福林除进行股权分置改革外，同样放缓扩容步伐，使上证指数走出熊市。可见凡是管理层能搭准股市脉搏，能诊断出弱势症结的，均能使股市有效获得康复。

当今中国股市之所以在全球金融危机之后，弱势难改、熊冠全球，并不是因为经济增速的放缓，也不是因为货币政策的收紧，而是过度扩容下的严重供求失衡，在于将融资视为股市唯一功能的指导思想。中国股市何以牛短熊长、牛弱熊强？就因为中国股市的指导思想存在重大偏差。中国股市二十余年来始终将融资作为唯一功能，将资产优化配置弃于一边。所谓圈钱市、政策市，均与扩容相关。凡是扩容超出市场承受限度，指数就持续下跌；凡是政策要求减少扩容，指数就止跌企稳。这似乎成了贯穿中国股市二十余年的主线。

从 2007 年 10 月上证指数 6 124 点至 2012 年 6 月上证指数 2 200 点，下跌幅度已达 64%，下跌时间已达 4 年 8 个月，平均市盈率已从 60 倍降至 12 倍。然而在大规模扩容下，总市值猛增了 6 倍，流通市值剧增了 16 倍。仅 2012 年前 5 个月 IPO 融资总额就达 2 027.58 亿元，且有 52 家增发，另有 242 家等候，总额达 4 172亿元。更严重的是自 2012 年以来大小非减持如洪水猛兽，平均每个交易日减持 15 次，累计套现 346.14 亿元，相当于整个创业板上市公司 2011 年的利润总和的 160%。中国股市呈现出一幅典型的产业资本与上市公司高官的饕餮图，而应邀的贵宾便是一部分始终将过度扩容视为功绩、视为正常的权贵和学者。

尤其可悲的是，在过度扩容之下，2012 年 5 月有效账户已减少至 13 778.88 万户，比 2011 年底减少了 271.48 万户，减少幅度为 1.97%。2012 年进入股市的投资人，从 2 212 点开始至 6 月 29 日 2 188 点全线被套。2001 年 6 月上证指数为 2 245 点，历经 11 年，指数还跌去 57 点。2011 年投资者平均亏损 4.7 万元。2012 年上半年再续亏损史。可叹的是，处于“悲惨世界”中的中国股市扩容还在继续，强势群体还在弹冠相庆。当 2011 年 3 月 28 日美国 BIG 投资公司宣布中国沪深股市的总市值已占全球股市总市值的 7.38%，首超日本，成为全球第二大股市时，受惠于扩容的人们歌功颂德，因过度扩容而遍体鳞伤的投资人却哀鸿遍野。这便是中国股市的悲哀，这便是中国股市的症结。因为参与救治的医生们，错把浮肿当强壮，误将心衰当健康，药不对症，病何以除？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

21. 骆驼之底

对于股市来说，底的概念一般由四大因素组成：(1)跌久了产生底，就像涨久了产生顶一样，涨久必跌、跌久必涨，而涨跌之间的拐点便是底与顶。(2)底很难预测，因为影响股市的因素太多太复杂，一般而言，底均是在事后确认的。(3)底部的构筑可以有多种形态，一般而言，由对股市产生直接影响的政策因素所产生的政策底，会以岛形反转出现；而多数情况下，在政策底之后还必须由市场底确认，所以更多会以双重底或多重底的K线形态出现。(4)底是可以观察到的，就像暴雨来临之前，必有种种征兆。底的形成可以通过对市盈率、市净率、股价结构、下跌幅度、时间、人气、成交量、技术指标等多方面加以观察得出。但最重要的是政策，而政策的最主要内容便涉及IPO等融资、再融资与增量资金之间所存在的供求平衡问题。

上证指数从2007年10月6 124点下跌至今已达4年9个月，为历史最长下跌时间，下跌幅度为65.2%，位于历史前列。为何迟迟难以见底呢？从时间与幅度分析，此轮调整可谓已相当充分，泡沫已除，价值已回归，理应见底；从估值分析，沪深300整体市盈率为11.19倍，相当于2005年998点和2008年1 664点时的市盈率，与国际股市中的标准普尔500指数和日经225指数相比仅差1倍，与香港股市相比仅差2倍，从估值与国际股市两大角度分析，理应见底；从市场成交情况分析，进入7月中旬，强势股已开始补跌，股价结构大幅向低价股靠拢，5～10元成主要价位，成交量大幅降低，比历史高峰已萎缩八九成；开户数方面，有效账户数在大幅减少，技术指标、随机指标、趋向指标等多项指标已低位钝化，K线形态已出现多次跳空缺口，各种迹象显示底部理应临近；从心理分析，“远离股市、远离毒品”再次成为股民的伤心语，“宁肯储蓄也不入股市”，“如何成为百万元户，带千万资金入市即可”，各种调侃再次成了苦恼人的自嘲，每天一千多户的账户被注销，每月一千多户的千万元户消失，人气的低迷、信心的丧失已到极点，因此从心理分析，理应属于已进入底部。然而理念上、理论上、理想中的底部，绝不是理所当然那般简单，在残酷的现实面前，所有道理往往变得十分苍白。

在沪深两市历史上，从来没有像本次议论底在哪里的时间如此之长，从来没有像本次对底如此难以把握。从2008年10月1 664点的大底、2010年7月的铁底、2011年12月2 134点的政策底，到2012年2 132.6点的钻石底，而今进入7月指数再次回到2 138.7点，与钻石底仅差6点。底部之声再度响起，可是多数人已不敢明确判断底部，最精辟的话便是“下跌空间有限”，可谓是捣糨糊高手。

笔者之所以将本篇标题定为“骆驼之底”，是因为当今中国股市所有判断分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

析底部的方式都已失去时效，都无法用来判断底部。这个市场变了，管理层也变了，变得那么陌生、那么远、那么难以捉摸。从大道至简出发，股市强弱转化的最关键因素是供求矛盾。笔者从年初开始，一直呼吁：要使中国股市步入健康稳定的轨道，必须尽最大努力，力求供求平衡。这是经济学最基本、最简单的道理。中国股市二十余年的历史、世界股市三百余年的历史都已证明这一点。然而中国股市似乎扩容进入了走火入魔阶段，始终以为 IPO 与市场强弱无关，于是笔者只能独创一词：骆驼底。

骆驼是一种役畜，对人十分忠诚，特别耐饥耐渴，故有“沙漠之舟”的美称。骆驼平均寿命为 30～50 年，身高平均 1.85 米，如至驼峰可达 2.15 米。骆驼行走速度为 14.5～16 千米/小时，阿拉伯骆驼可以在酷热的沙地驮运 180 千克重的货物，每天可走 64 千米路。然而人们却有一根稻草压垮一头骆驼之说，难道一头强壮的骆驼承受不起一根稻草的重量？非也。骆驼之所以最终被稻草压倒，是由于时间与空间下产生的由量变到质变：从时间上而言，倒下前的骆驼已驮重了很长时间，已消耗了大量的体力；从空间上而言，骆驼所驮的稻草在不断增加，最终总有一根稻草会把骆驼压垮。这里包含着量的积累和时间的延伸。这句阿拉伯谚语对于当今股市而言实在具有太深刻的教育意义了。笔者之所以提出骆驼底，就是指中国股市这匹驮重已久的骆驼，已经承受不起一根稻草之重的圈钱压力了；管理层应认识到，中国股市这匹在沙漠中驮重了四年之久的骆驼已到了不能承受一根稻草之重的时候了，应认识到中国股市这匹骆驼已没有之前那样健壮，已经筋疲力尽了，但在 2012 年还将承受 1 550.71 亿元的解禁股，7 月更是全年的解禁高峰期，将承受 11 777 亿元的再融资及 700 余次 IPO 的融资压力。因此，何时见底，就看这匹骆驼，或在不断承重之下，彻底被压垮，就能见底；或是不再增加负重，让其调养生息、重回健壮。二者会出现哪一种，全在政策之变，全在调控之手。行走在沙漠中的骆驼，缰绳牵在管理层手中，增加骆驼负重的权力在管理层手中。在这种情况下，底在何处，只有有难言之苦的骆驼知道，只有管理层知道，其他任何专家、学者、分析师们均无从知晓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

22. 底的争论

凡是指数从高位持续向下调整并出现大幅回落时，市场上对于底的预测和争论便会应声而起。中国股市二十余年的历史中，无不如此。然而今年似乎更有意思，在底的冠名上除了传统的政策底、市场底、业绩底、铁底、金刚底之外，又增添了具有浪漫色彩的钻石底、玫瑰底和具有新材料色彩的石墨烯底、聚合纳米底，更有平民化、卡通化的蛋蛋底、豆腐底，而且多种底可以转化、演绎。蛋蛋底转化为玫瑰底、钻石底转化为豆腐底，而豆腐底硬了便成豆腐干底，稀了便是豆腐脑底，薄了便成豆腐皮底，跌穿了可以变成豆腐浆底，甚至可以变成臭豆腐底。专家名人之间关于底的争论，居然成了对底的调侃。也许市场太弱不禁风，也许当今市场就是一个扶不起的刘阿斗，也许专家太专业、名人太有名，但竟忘记了熊市不言底，竟忘记了底是难以预测的。所以是袜底、鞋底，还是脚底，至今也难以确认。就像对股价的争论，地板价之下还有地洞价，地洞价之下还有地狱价，即使到了地狱价，还有十八层之分。因此，关于底的预测和争论，只是姑妄论之，人们只能姑妄听之，重要的是必须明白为什么 2012 年关于底的争论如此激烈？

关于底的争论在 2012 年之所以空前激烈，是因为 2012 年是上证指数从 2007 年 10 月 6 124 点持续下调的第 5 年，是沪深股市有史以来调整时间最长的一次；是因为在全球金融危机之后，中国股市与世界各国股市相比，熊气最浓、恢复最慢、跌幅居前，而经济增速却领先全球，这种反差、这种差距，无疑增加了分析的难度；是因为 2012 年 1 月 6 日上证指数跌至 2 132.63 点时，其估值已低于 2005 年 6 月 998 点和 2008 年 10 月1 664点时的估值，然而大盘依然弱势难改，至 8 月又创下了 2 100 点的新低，此时传统的分析手段如市盈率、市净率、破发率、基本面、政策面、资金面、技术指标、K 线形态、运行周期，乃至成交量、换手率、股票账户数量、基金仓位等，所有十八般武艺全施展开来仍难以确定市场底部在哪儿；是因为郭树清主席采取了多项利多举措，但始终难以抓住股市的供求关系这一要点，没有把握股市的脉搏，以致中国股市这匹善良的骆驼越走越弱，而稻草的重负却依然有增无减；是因为我国经济虽然依然保持 8%以上的 GDP 增速，但是从投资、贸易、消费这三大支柱的发展态势分析，增速确实正在放缓，经济转型能否顺利成功就看 GDP 增速能否止跌企稳，而如今依然不确定。更实际的是，资本市场的管理者尽管已提前任命，但监管的新思路能否经得起市场的考验，能否使养老金等长期投资资金真正进入股市，能否使上市公司不再成为“铁公鸡”，能否使黑幕交易在零容忍之下被杜绝，能否完善资本市场的两大功能，使股市不再只是提款机、抽血机，能否像国务院要求各级地方不再仅仅将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

GDP 作为考核政绩的重要指标那样，不再将扩容、市场规模作为证监会的政绩，这些都属于不确定因素。2012 年中国面临的不确定因素太多，全世界没有一个人可以正确判断中国股市的底部在哪儿。巴菲特、索罗斯、罗杰斯都不能，中国的各路神仙难道能大显神通？对 2012 年投资人心里没数、心里没底。在一个充满未知数的世界里去确定一个目标，那是不可能的，也是不现实的。因此各种关于底的争论只能是愚人的游戏，只能是痴人的梦呓而已。

关于底的争论只是在口头与笔上，市场的底也绝不是靠争论而产生的。市场之底是跌出来的，如何跌，是快跌还是慢跌，是深跌还是微跌，跌到何时方休，谁也不是神算子。但是有一点必须心里明白，潮落必有潮涨、月缺必有月盈，这一自然界的规律是任何力量都难以改变的，所以即使不说“冬天走了，春天还会远吗？”这句老套话，但也应该知道秋、冬之后必有春、夏，所以信心不可失、希望不可无。另外，明白自己的能耐，作为一个弱小的投资人，你无法改变世界，只能改变自己。这便是要学会适应这个社会，适应这个股市，要懂得适者生存的道理，要保存火种，即保养好自己的身心，保存好自己有限的资金，学会等待、学会守候，抛弃一切牢骚、悲哀、苦恼、忧愁，擦干自己的血和泪水，恢复良好的心态，静心去检查一下自己手中的股票，细心去寻找一下被低估的股票，做好弓箭，编织好渔网，耐心地等待，在等待中厘清思路，在等待中调整好心态，在等待中养精蓄锐，远离关于底的争论、等待底的到来，这才是最重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

23. 底的等待

底是需要等待的,中国股市如此,全球股市也是如此。因为牛市难以长久,牛熊的持续时间更不是相等的。中国股市二十余年的运行轨迹告诉人们,短暂的牛市总是在长久的熊市等待中产生的。1992 年上证指数从 1 429.01 点回落,至 386 点之后经历了半年的等待,迎来了 3 个月的回升,此后又经历了 18 个月的等待,才换来 2 个月的反弹。1994 年 9 月上证指数冲高至 1 052.94 点后,再次经历了 18 个月的等待,方有了从 512.8 点至 1 510.18 点的反弹行情。接着又是历时 2 年的等待,迎来了 2 个月的上涨。进入 21 世纪之后,等待的时间更长,从 2001 年 6 月上证指数 2 245.44 点开始至 2005 年 6 月的 998 点,足足用了 4 年,终于迎来了 2 年的牛市。然而,紧接着全球金融危机爆发,上证指数从 6 124 点回落至今,更是等了漫长的 5 年。显然,中国股市牛短熊长、牛弱熊强的发展规律表明,等待是中国股市的特色,更是中国股市的生命延续方式,这就好像戈壁沙漠中的一种植物,它们的生存方式就是等待,在长达 2 年多的时间里默默等待一场雨水,然后快速地生根、发芽、开花、结果,仅用 8 天时间就完成了一株植物的全部生命周期,实现了经历长期等待后的短暂的生命辉煌。其实一切生命的诞生、发展、消亡,都离不开等待,生命循环的过程就是一种等待的过程,种子在等待中破土而出,虫蛹在等待中破茧而出。人生也是在等待中成长,在等待中脱颖而出。诸葛亮因等待而实现辅佐刘备三分天下;姜子牙因等待而辅佐周文王建立周朝;韩信因忍辱负重的等待而登上将帅之高台;勾践因卧薪尝胆的等待而换来越国的复兴。可见等待是一种大智谋,是一种大志大勇,是一种对事物发展规律的尊重和运用。正如汪国真诗云:春天,是冰河的等待;收获,是秋天的等待;雨露,是大地的等待;阳光,是大海的等待。而底,便是投资者的等待。

底的等待不是远离股市,不是退出,不是去休闲,不是睡入梦乡。《韩非子·五蠹》中记载着一个"守株待兔"的故事,说的是战国时期一位宋国的农民看见一只兔子撞死在树桩上,于是放下农具,希望再得到一只撞死的兔子。这种等待在股市中是不现实的,天上不会掉下馅饼,股市中的机遇也不会主动来敲门。2005 年上证指数从 998 点上涨至 2007 年 6 124 点,这一期间产生了涨幅达 1 795%~4 646%的十大牛股。然而真正成功抄底逃顶的能有几个。底是一种机遇,一种难得的投资机遇,能否等到底,能否在等到底后及时地把握,这才是等待的关键。因此对底的等待不是消极无为,而是积极主动、一种知识的积累、一种功力的加深、一种调研的深入。在持续下跌中,消极者往往悲叹、愁苦、郁闷、发牢骚、犹豫,往往徘徊于无奈之中、迷茫之中。积极者则分析大势、精读书籍、了解企业库

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

存、透视行业前景、研究个股走势、观察资金流向。他们懂得尊重市场、适应市场,懂得顺势而为,绝不逆势而动,懂得韬光养晦、养精蓄锐。他们明白自己是谁,清楚自己的能耐,量力而行、量体裁衣,所以他们的积极之处在于他们始终醒着,他们的等待是一种对亏损和被套的忍耐,一种对失败和跌倒的承受,他们甘于寂寞和等待,是一种审时度势,他们减仓割肉是为了伺机出击,这是一种箭在弦上的等待,一种积蓄生命张力的等待。俞伯牙苦练琴艺是为了等待与知音相遇的那一刻,凡·高的千次易稿是为了等待传世名作完成的那一刻,祖冲之的寒窗苦读是为了等待求得圆周率的那一刻,爱迪生的百次失败是为了等待灯光照亮黑夜的那一刻。所有强者的等待都在做艰苦的付出,所有艰苦的等待都是为了实现希望。等待时做的是耕耘、播种、浇灌、除草,一分耕耘、一分收获,所以要勤恳、要执着,要有信心和毅力,就像海明威在《老人与海》一书中所描述的圣地亚哥老人,即使只有万分之一的希望也会拼尽全力。

对底的等待是一种心态,当你开车遇到红灯时,你如果焦躁不安、心神不宁,就会感到是一种煎熬,就会埋下危险的种子。而如果你坦然、耐心,就会感到是一种正常、一种休憩,就会冷静清醒、一路平安。同样,如果你淡定地看待调整,平静地面对熊市,你就会觉得熊市是一种价值的回归、是一种潮涨潮落的必然;你就会觉得在希望中等待是一种极好的反省,一次极好的休整,是市场给予的一次悔过机会,让你重整旗鼓、东山再起,是市场给你一次总结的机会,让你信心倍增,更上一层楼。可见对底的等待不一定表现为愁眉苦脸、牢骚满腹。一位访美的女作家在街头遇到一位卖花的老太太,这位老太太虽然衣服破旧,但满脸喜悦。女作家问:你看来很高兴。老太太答:为什么不呢?一切都这么美好!望着女作家吃惊的脸,老太太又说:耶稣在星期五被钉在十字架上时,虽然是全世界最糟糕的一天,可是三天后就是复活节,等待三天,一切就恢复正常了。这便是平凡人所拥有的不平凡的心态。面对苦难,以乐观的等待处之,这也是投资者应有的素质。佛陀在热天经过一个森林时,让弟子去小溪取水解渴。弟子去了后回来告诉佛陀:“小溪很小,而且车子经过,沙尘将溪水都弄污浊了,不能喝,我们换个地方吧。”佛陀说:“你再去小溪取水。”弟子去后又回来说:“我难以使水变纯净。”佛陀说:“你什么也别做,只要在岸边等待。”当弟子第三次回到小溪边时,水变清澈了,泥沙流走了。弟子取水回来后醒悟道:佛陀用奇异的方法给自己上了伟大的一课——没有什么东西是永恒的,只需要耐心地等待变化。

可见等待是对自然规律的尊重,是顺应形势的发展。对于人生来说,等待可以作为一种焦虑后的舒心、紧张后的放松、操劳后的休憩,等待是一种身心的休整,等待是一种捕鱼前的织网、砍柴前的磨刀,是一种迎接新一轮风险与机遇的蓄势待发。大仲马指出:人类的一切智慧包含在这四个字里面:“等待”和“希望”。在希望中等待,在等待中希望,这也是考验投资人的意志,是赢家的素质和气度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

24. 底的演变

底是会演变的。根据不同的政治经济背景、不同的市场发展阶段,根据不同的K线形态和技术指标,会产生各种各样的底。不仅是名称上具有不同的时代色彩,而且在形成的时间、形态、方式上也有着种种区别。从表面上看往往是"山还是那座山、河还是那条河",但是其内含却发生了重大的变化。所以对底的分析判断切忌形而上学、墨守成规,而应随机应变、顺势而为。

以上海股市为例,1992年11月上证指数386点附近的底部是在创出新低后的第五天开始反转向上,之后又跌破400点整数关口,仅仅用了10天盘整筑底,便完成了底部构筑。底部的K线形态基本属于"U"字形,这一底部形成时,上海股市正处于初创时期,中国证监会尚未成立,当时上海证券交易所总经理尉文渊综合各方面信息,认为从5月上证指数1 420点开始回调的走势已到了底部,于是指示笔者在《上海证券报》上发表了《谷底在哪里?》《再论谷底在哪里?》的文章,市场顿时如干柴逢烈火一下子被点燃了。上证指数在短短3个月中就从386点劲升至1 558.96点,可见首次底部的产生仅需权威人士的一个讲话,便能产生一鸣惊人的效应。第二次底部产生于1994年7月底上证指数325点附近,当时证监会已成立,证监会首任主席刘鸿儒发布了三大救市政策,于是上证指数拔地而起,在日K线图上以一根小小的十字阴线为拐点,连续拉出长阳,形成一个岛形反转,显然需要的止跌企稳的动力比1992年386点时要大得多。第三次底部为1999年5月上证指数1 000点附近,当时《人民日报》发表评论员文章《坚定信心、规范发展》,证监会又提出改革新股发行体制、保险金入市、对券商合法融资的政策。随之产生一波跨年度行情,上证指数日K线的底部形态为四重底后的反转。第四次大底为2005年6月,市场经历了4年调整,指数从2 245点回落至998点,从当时情况看,外在因素已不是股市弱势的主因,GDP连续几年两位数增长,保险、社保、投资基金陆续入市,政策也暖风频吹,可是股市依然弱势难改,于是一场对股市内部结构的大改革应运而生。股权分置改革从制度上将产业资本与金融资本联系在一起,形成一股空前强大的动力,于是一轮长达2年的大牛市在经历了4年才形成的底部上方出现。而第五次大底则为全球金融危机之后,在全球性的联手救市中,上证指数在经历了从6 124点快速回落至1 664点的深幅调整后,受中国四万亿经济刺激政策的强力推动,在汇金公司、保险公司、社保等资金奋力护盘下,方产生一波翻倍的行情。这一底部由于更多体现出人为的政策救市,所以日K线基本呈现"U"字形反转,底部构筑的时间并不长。从这五次底部可以看出,凡底部的形成和确立,几乎都必须由政府出手,由政策推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

动，让大资金入市，对 IPO 暂停或减少方可成立。而且从历史走势来看，底部形成的支撑力度需求越来越大，政策也好、资金也好，随着市场的发展，救市的力度越来越强。由此可见，本次长达近 5 年的调整，其底部的形成比历史上其他底部具有更大的难度，也需要更强的救市力度。具体原因是：

第一，市场规模快速扩大。2007 年 10 月上证指数 6 124 点时，沪深股市总流通市值为 8.3 万亿元，到 2012 年 8 月上证指数 2 050 点时，跌幅已达 66.5%，然而流通市值却不减反增，变成 16.7 万亿元，翻了整整一倍，大量的大小非解禁像洪水猛兽般汹涌而出。庞大的产业资本让投资者在股权分置改革时占了点小便宜，而随之产生的解禁潮却让占了小便宜的广大投资人血本无归。一小块蛋糕换来了一场灾荒，融资、再融资后的资金抽离，使股市成了被一根稻草就可以压垮的骆驼。

第二，市场由只可做多市场变成了既可做多又可做空的市场，做空的生力军在期货市场上以杠杆效应将多方置于死地，在没有“禁空令”的前提下，期市的投机者将股市的稳定抛之脑后，融资融券的创新更使市场变得上窜下跳、动荡不安。

第三，蓝筹股已难以担当引领行情的主角，罕见的投资价值被罕见的投机行为打得体无完肤，权重股已难以成为稳定股市的定海神针，相反成了空头主力打压市场的武器。

第四，管理层监管思路变了，大量的新政让当前股市在投资者构成、金融产品构成、交易制度上，都发生了结构转型。这种转型比企业的转型难度更大、痛苦更多。

第五，无论是机构还是中小散户，在操作思路、盈利模式上，都发生了转变。价值投资与投机，长线操作与短线操作，投资组合与股权投资，都在新形势下产生新的碰撞，甚至在分析方法上也必须以新的思路去建立。

因此，本轮调整是不确定因素最多最复杂的一轮调整，所以对底的分析判断也变得空前困难。由此可见，底的形成方式不是一成不变的，它是时代的产物，是时势的产物。从 2007 年开始的这轮调整，究竟会以怎样的方式结束，政府与监管层会以何种方式、何种力度救市，这是对当前管理层能力的一种考验，也是对广大投资人忍耐力的考验，而考验程度到了极限，往往便是大底形成之时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

25. 看大势"三得"

2014 年 5 月 9 日《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(简称"国九条")发布,各大证券媒体、各方专家机构纷纷进行热烈讨论,并作出高度评价。尤其对大势的分析,几乎都认为对资本市场是长期利好,甚至认为牛市将正式开始,于是如何看大势再度成为市场关注的焦点。股谚云:看大势,赚大钱。笔者以为,所谓看大势其实包含着三层意思:

第一,看当前的大盘走势。从上证指数走势分析,自 2007 年 10 月 6 124.04 点大幅下挫至 2008 年 10 月 1 664.93 点后,市场在四万亿救市政策刺激下,终于出现了一波反弹。但是摸高至 2009 年 8 月的 3 478 点后,便开始了持续长达近 5 年的反复下挫。此后 2012 年 12 月 7 日一度下探至 1 949.46 点,2013 年 6 月又一度下探至 1 849.65 点,2014 年 1 月再度跌破 2 000 点至 1 984.82 点,2014 年 3 月跌至 1 974.3 点,2014 年 4 月跌至 1 997.64 点。显然从 2014 年开始,跌破 2 000点的频率正在从原先一年一次变成一月一次,上证指数在 2 000 点左右的挣扎体现了多空博弈在此点位已进入胶着状态,上证指数 2 000 点不仅是 7 年熊市的底部区域,也给出了自 2001 年 6 月以来中国股市原地踏步、涨幅为零的轨迹。这一区域冰冻三尺、积重难返,所以"国九条"能否打破中国股市的坚冰,这是关键。从现实看,本次"国九条"是对资本市场的顶层设计,到 2020 年的这一六年规划是一份制度性的改革蓝图,因此具有长远意义。然而就目前而言,对积重难返、供求失衡的股市,更需要的是增量资金的入市,保持市场的供求平衡,给市场一个休养生息的机会,使市场产生一种赚钱效应,别让开户数再创 7 年新低。这些均是解中国股市之渴的"近水",是挽救眼前股市之急需手段。要治愈中国股市当下虚弱之症,首先是看急诊,然后才是调养,所以"国九条"对于当前大盘走势仅仅算是个政策底,而离市场底则还有一定的距离,还需要时间,要视"国九条"具体贯彻实施情况而定。这是看大势之一得。

第二,看中长期大趋势。股谚云:机会是跌出来的;股谚又云:行情在绝望中产生,在犹豫中发展,在疯狂中结束。当前的股市,人气已降到冰点,信心已落到低点,7 年的熊市、70%左右的跌幅,已使股市进入政策底、经济底、资金底、人气底的大底部区域,就等待市场底的最后出现。从发展趋势看,"国九条"已为中国股市到 2020 年制定了发展目标,经济的调结构、促转型、稳增长也进入关键阶段。市场的整体估值、平均市盈率均已进入价值区域,中国股市与中国经济一样,均进入了改革的关键时期。所以从有潮涨必有潮落的必然规律分析,中国股市必将随着经济的企稳而由熊转牛,必将随着制度的完善改变熊冠全球的局面,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

必将随着机构投资者的扩大逐步完善投资者结构，使长线资金成为中国股市的核心力量。这是中国股市的大趋势，也是笔者看大势之二得。

第三，看可以产生燎原之势的星星之火。中国革命就是星火燎原的革命，对于当年队伍规模越来越大的红军，红色根据地就是星星之火，尽管范围有限，但是代表了中国革命的方向，所以这也体现了一种大势。而对于目前的中国股市，可以作为燎原之星火的便是国资国企改革。十八届三中全会之所以决定将国资国企改革列为改革的重点内容，就是因为当前中国的经济发展已到了不进行国资国企改革就不能前进的阶段。国资国企改革是中国经济的破冰之旅，更是中国股市的破冰之旅。而上海的国资国企改革是破冰之旅中的先锋，是改革的前哨阵地。因为上海的国资国企改革不仅涉及上海地方国资的 1.53 万亿元权益，而且将影响全国近 4 万亿元的竞争性行业市值。它是全国经济发展的一个支点，起到的是对全国经济的撬动作用。上海将通过国资国企改革将 80%的国资委系统集中在战略性新兴产业、先进制造业、现代服务业、基础设施与民生保障等关键领域和优势产业，要形成 2～3 家符合国际规则、有效运营的资本管理公司，5～8家全球布局、跨国经营、具有国际竞争力和品牌影响力的跨国集团，8～10 家全国布局、海外发展、整体实力领先的企业集团，以及一批技术领先、品牌知名、引领产业升级的专、精、特、新企业。可见上海的近百家企业将通过国资国企改革实现真正的凤凰涅槃，实现真正的质的飞跃。这便是看大势之三得。

在分析大势、获取三得之后，投资思路便变得清晰起来。当前大盘走势既然难有起色，那就不必理会；大趋势终有上涨之日，既然政策底已明、市场底已不远，那就保持信心；对具有燎原之势的星火——上海国资国企板块，既然明确这将是中国股市牛熊转折的正能量来源，那么就紧抓不放、重点投资。此可谓对 2014 年的看大势、赚大钱的客观、有价值的注释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

26. 龙年的潜龙之道

从 2012 年 1 月 23 日起就进入了中华民族农历的龙年。龙在中国传统生肖中排列第五,在中国传统文化中作为权势、高贵和尊荣的象征,也是一种进取、上升的标志,其作为中华民族的图腾,与“白虎”、“朱雀”、“玄武”一起并称为四大神兽。古书《尔雅翼》中记载,龙,其头似牛,角似鹿,眼似虾,耳似象,项似蛇,腹似蜃,鳞似鱼,爪似凤,掌似虎,背有八十一鳞,口旁有须冉,颔下有明珠,为万兽之首、万能之神,故而深受炎黄子孙的崇敬。数千年来,龙已成为中华民族的文化精神,全球华人也都统称为龙的传人。

龙年股市对于深受兔年股市困扰的投资人来说,无疑是一种希望、一种精神寄托。早在元朝就有记载:二月二,龙抬头,表达了一种对丰收的期望。龙在十二时辰中代表辰时,也就是清晨 7 点至 9 点,正是旭日东升之时,意味着一种朝气和生机。然而,股市毕竟受制于多种因素,预期与现实之间毕竟存在着一定的距离。从上证指数于 2012 年 1 月 6 日下探至 2 132.63 点以来,尽管之后有过缓缓上升,但总体而言,25 个交易日最高仅涨至 2 373.80 点,相对涨幅为 11.3%。如果以收盘指数 2 163.4~2 374.2 点计算,涨幅仅为 9.7%。如果以龙年开盘 1 月 30 日 2 324.49 点至 2 月 16 日 2 356.86 点计算,涨幅更是缩小至 1.39%。而从盘面情况看,热点凌乱、群龙无首,热点轮动大有令人应接不暇之势。看似天天红肥绿瘦,实则上窜下跳。无论是金融蓝筹股,还是 ST 亏损股,均轮番上台、各有表现,市场将这种乱象称为超跌反弹。不少投资人在这种行情下,既不敢满仓,也不敢追涨,只能在其中火中取栗。一些“债多不愁、虱多不痒”的朋友,在跌倒趴下后静待减轻被套的程度。显然这种行情既不能说是熊市行情,也谈不上是慢牛行情,只能勉强称之为反弹行情。如果从龙年股市的角度去思考,这便是一种潜龙在渊的行情。

龙亦有道。中华祖先将十二生肖作为轮回的标志,其中包含着丰富的哲理。龙有潜龙、玖龙、扬龙、跃龙、飞龙及亢龙,就像人的成长,从婴儿、少年、青年、中年到老年一样,包含着一个完整的生命历程。2012 年对股市展望之所以不用飞龙在天,而选择潜龙在渊,是因为 2012 年的股市所处的国内外宏观经济大背景,不是广阔海洋,而是受多方制约的深渊。从国内经济形势而言,CPI 指数虽然自 2011 年 7 月开始见顶回落,但 2012 年 1 月达到 4.5%,大大超出市场预期。虽然有专家认为从 2 月开始将再度缓慢下行,但是在全球流动性泛滥的情况下,大宗商品价格的升高,依然使通胀处于较难控制的情况。GDP 增速回落的过程中,能否成功地实现软着陆、能否成功地进行结构性转型,都尚待观察。产业的周期性调整能否使大多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行业盈利状况止跌回升、产成品去库存能否得以实现、采购经理人指数能否站稳在50之上，也有待观察。在货币政策方面，2012年1月M1和M2同比增速远低于预期，M1同比增速仅为3.1%，为历史最低值，M2同比增速仅12.4%，也重返下降通道。1月新增人民币贷款仅7 381亿元，远低于市场原先1万亿元的预期，这表明企业的贷款需求下降，而信贷需求的萎缩又从侧面反映了经济下滑风险依然不可忽视。对于股市本身而言，发行制度的改革虽然在紧锣密鼓开展，但融资与再融资的步伐同样马蹄声急。汇金及产业资本的增持虽然增加了多方的底气，但大股东的减持及大小非的解禁依然为空方提供了条件。温总理关于提振股市信心的讲话，以及郭树清关于养老金入市的言论，虽然一时成为增强股市信心的春风，但是春风化雨、滋润投资者干旱的心田尚须时日。所有这些都构成了“渊”的因素，都束缚和制约了“龙”的翻腾和飞升。

但是龙毕竟是龙。龙在阴阳观中代表阳，龙之为物能大能小、能现能隐，大则吞云吐雾，小则隐身无形，升则飞腾于宇宙之间，隐则潜伏于波涛之中，乘时变化、纵横四海。《易经》中“潜龙勿用，见龙在田，或跃或渊，飞龙在天”是一个完整的大吉卦象，而“初九，潜龙勿用”是乾卦六爻中第一爻辞，意思是事物尚处于潜伏期，必须先隐身一下，蓄势待发、等待时机。“潜”就是韬光养晦、养精蓄锐，指事物发展尚处低谷期。当处于低谷时，应当保持清醒、磨砺意志、坚定目标、增强信心，在忍耐中积蓄力量，在潜伏中等待时机。根据中国古代哲学的诠释，蓄势待发之时是事物最强势之时，而当前股市也确实处于最具价值时期。正如郭树清所言：当前市场已显示出比较罕见的投资价值。沪深300中的蓝筹股的静态市盈率不足13倍，这意味着即时投资的年收益率平均可以达到8%以上。上证指数从2007年10月的6 124点下跌至今已历时4年4个月，跌幅以2 132点计算也达65%以上，绝大多数个股不仅在估值上实现了价值回归，甚至出现超跌，而且在技术形态上都非常好，真可谓山高月小，水落石出。4年多的连续下跌，已使沪深股市呈现出空前的投资机遇。在此基础上，“潜龙在渊”意味着等待时机，等待货币政策的明朗，等待GDP的止跌企稳，真正实现软着陆，等待CPI下降趋势的确立，等待养老金等长期资金的正式入市，等待经历了4年多熊市形成的心理阴影逐步消除，等待欧美经济的稳定复苏。这种等待是值得的，也是十分必要的。

今日“潜龙在渊”正意味着明日“飞龙在天”。《易经》乾卦为纯阳卦，其六爻包括初九的潜龙勿用、九二的见龙在田、九三的终日乾乾、九四的或跃在渊、九五的飞龙在天、上九的亢龙有悔，构成一个事物发展的完整循环。因此，目前的行情只是潜龙的初九行情，对于2012年全年来说，龙年行情将值得期盼。金人完颜亮《咏龙诗》云：蛟龙潜匿隐苍波，且与虾蟆作混和。等待一朝头角就，撼摇霹雳震山河。届时压抑已久的沪深股市将跃渊而上、翻江倒海、震荡盘升，腾飞于全球股市之上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

27. 上证指数 1 949 点随想

2012 年 12 月 4 日上证指数最低下探到 1 949.46 点，但日 K 线拉出了一根阳线，翌日又在量价配合之下拉出了一根长阳。指数在 5 个交易日中，以四阳夹一阴的气势上摸至 2 087.01 点，涨幅达 7%。于是关于 1 949 点的意义的议论便开始热闹起来。其中最动听的，便是 1 949 点有望成为钻石尖，中国证券市场真正的牛市将自 1 949 点启程，缓慢而长久。

随想一：如果1 949点真的成为熊市的终点和牛市的起点，那么一亿两千万中国股民一定会额手称庆、扬眉吐气。就像 1949 年新中国成立，毛泽东主席向全世界宣布"中国人民从此站起来了"那样，齐声欢呼"中国股民终于爬起来了"。所有被套的股民都会齐声呼喊："要解放了。"

随想二：如果1 949点真的成为牛熊的拐点，那么经历了 2008 年的全球性股灾后，又继续经历了 2009 年到 2012 年的国内股灾的中国股民，终于可以熬出头了，终于可以在五年漫漫熊途中看到曙光，踏上破冰之旅，开启新的征程。那么1 949点无疑是股民的"摘帽"点位。

随想三：1949 年是新中国成立的日子，是取得了抗日战争和解放战争胜利之后，确立新的政治体制的日子，所以 1949 年是个令人能产生一种安全感、幸福感的年份。然而 1 949 点能令人有安全感、幸福感吗？此 1 949 点与彼 1949 年能等同吗？悬。

随想四：在 1 949 点之前，市场对中国股市的持续下跌无法理解。在探寻跌跌不休的深层原因时，想到了大小非解禁的沉重压力，想到了创业板、高发行价、高市盈率、大规模募集资金的弊端，想到了期货市场在熊市中助跌的负面影响，想到了 IPO 与再融资的贪婪圈钱。难道到了 1 949 点就能有彻底改观，原先下跌时压死一大片，而爬起来时就什么事都没有了？

随想五：1 949点难道具有巨大吸引力，能吸引已经断臂伤骨的千万散户重返伤心之地，能吸引将股市视为虎口并已经远离股市的股民重返故地，难道不仅能留住金融资本也能留住产业资本，能使大小非不再狂抛，难道能再现 1997 年那样储蓄搬家、资金回流的股市？

随想六：1 949点难道真是股市对经济情况的晴雨表反映？处于结构调整攻坚阶段的中国经济是否已经软着陆成功，进入企稳向上的又一个发展周期，难道2013 年上市公司的经营业绩真的就此改变？

随想七：1 949点如果真的是牛熊拐点，那么从 5 000 点开始的铁底、钢底、钻石底、金刚底，寻寻觅觅的寻底之旅，是否终于可以在玛雅人预言的末日 2012 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

12月21日来临之前有了一个定论？但是1 949点如果还是被击破，那么就可能重蹈2 132点由钻石底变成钻石顶的覆辙，1 949点的解放底将会是解放顶。如果是那样，中国股民将增加一层解放顶的压力，又将做生死挣扎。

随想八：如果1 949点真的是牛市的起点，那么2 110点一线将面临重重压力。首先是2 113点的半年线压力，其次是2 089点的半年线压力，最后是2012年9月7日一根长11点的日K线造成的2 112点上方的筹码压力，而下方似乎严重缺乏支撑。如果多方没有足够的量能突破下降通道，如果不能保持800亿元左右的日交易金额，那么空方将会随时反扑，原有的下跌趋势还将延续。真希望有量价配合、有效突破，让苦难的股民希望不破灭，让新增资金如“滚雪球”般流入。

随想九：如果1 949点是牛熊的拐点，那么这个日K线的反转形态可谓开创了全新的岛形反转形态。在上证指数20余年的运行轨迹中，凡是岛形反转必是受重大政策的刺激而产生，而凡是经历长期熊市所产生的底部必定要经受考验，就像2005年6月跌破千点之后，又经历了长达半年的底部横盘，直至1 074点方开启牛市之旅。而今1 949点在没有重大政策刺激也没有进行横盘的情况下，就能结束长达5年的坚冰时期，成为转折点，这实在有点匪夷所思。

随想十：如果1 949点真是牛熊的拐点，那么作为全球最勤劳、最忙碌的证监会主席，郭树清便成了扭转乾坤的高手，郭氏新政终于迎来了修成正果之日，量的积累使新政实现了从量变到质变，那么他理应成为2012年金融经济创新的领袖人物。

随想十一：如果1 949点真是中国股市真正的牛市起点，那么以贵州茅台为代表的酒类股便成了黎明前倒下的最后一批勇士，“塑化剂风波”将是做空者在熊市末期的最后一面旗帜，12月3日酒类股的集体暴跌无疑是诱空者最大的阴谋。

随想十二：如果1 949点真是解放底，那么早在9月份就止跌企稳的银行股便成了新资金在高位接盘的品种，在已经平均上涨15%左右的情况下再被新增资金大力推升，这种操作手法的确存在难以理解之处。为什么新增资金不能等到银行股再次回落时接盘，而非得追涨呢？这也就是QFII能有的大手笔。

1 949点可以引发太多的随想，这里面包含着希望与绝望、信心与灰心的转换；这里面包含着好友与损友、做多与做空的交锋；这里面更多包含的是虚与实、假与真的对决。尽管各种随想都有存在的理由和可能，但是只要中国股市的定位不明确，只要股权分置改革的后遗症——大小非解禁的问题——不解决，只要IPO尤其是创业板的三高发行机制不改革，关键是只要中国股市供求平衡问题不解决，那么所谓1 949点是底部依然是虚的，即使能短暂筑底，也必然会在今后的日子里出现地裂般的大坑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

28. 难以忘怀的 6 124 点

2007 年 10 月 16 日上证指数 6 124 点之所以成为中国股市 20 余年历史中令人难忘的记忆，是因为 6 124 点是上证指数 20 余年运行轨迹中的最高点；是因为上证指数 6 124 点是中国投资人从大喜到大悲的转折点；是因为上证指数 6 124 点是中国股市受全球性金融危机影响而产生的大拐点；是因为上证指数 6 124 点是中国股市在前 16 年运行中的巅峰，又是后 6 年股灾中人们仰望的星空；是因为自 6 124 点回调以来，6 年的股灾使 A 股总市值从 33.62 万亿元缩水至 24.85 万亿元，蒸发 26%，A 股市盈率从 71.5 倍降至 12.62 倍，下降 82%，尤其是在上证指数大幅下跌 3 931 点、跌幅达 64.19%的过程中，有 478 只股票被腰斩，占比 20%，其中 * ST 远洋(601919)、中国铝业(601600)、* ST 鞍钢(000898)、西部矿业(601168)、云南铜业(000878)五大熊股跌幅依次高达 93.5%、92.01%、89.66%、88.96%和 88.57%；是因为在上证指数6 124点处留下了中国股民难以忘怀的喜、怒、哀、乐、惊、恐、悲。那抹不去的逃顶之喜和被套之苦记忆，成了最难忘怀又最具生动性的股市风险教材。

6 124点是中国股市从 1990 年 12 月至 2007 年 10 月 17 年历史中最大的一轮牛市的高点，从 2005 年 6 月至 2007 年 10 月是时间最长的一轮牛市，更是上证指数从 998 点至6 124点升幅达 513.6%的大牛市。在这轮大牛市中，苏宁环球(000718)、焦作万方(000612)、中国船舶(600150)、国金证券(600109)、广船国际(600685)、中金黄金(600489)、山东黄金(600547)分别以 4 646%、3 665%、3 778%、3 387%、3 319%、2 197%、2 390%的涨幅成为大牛股。更令人惊叹的是，中国铝业以 7 000 亿元市值成为全球最大的铝业公司。中国石油、中国移动、工商银行、中国石化、中国人寿等个股市值纷纷成为全球同行业中最大的，中国股市总市值成为全球第二大。在这人气高涨的背后，中国经济从 2005 年至 2007 年 GDP 增速分别达 11.1%、11.4%、11.9%。在高增速、高能耗、低效率、重量轻质的大背景下，中国股市“煤”飞“色”舞、“船”大“金”贵，乃至泡沫破裂、山崩地裂，就像高经济增长埋下了高污染、高能耗的隐患一样，中国股市也埋下了高投机、高泡沫的隐患。

6 124 点之所以成为令人难以忘怀的记忆，是因为在大盘从 998 点开始的持续攀升中，市场人气节节攀升乃至进入疯狂阶段，各类财经媒体、各类机构研报、各类点评分析，关于牛市的言论甚嚣尘上。“7 000 点”、“上万点”、“十年牛市”等不绝于耳，而在这时，巴菲特连续 7 次卖出中石油。特别在离涨到 6 124 点不到 1 个月的 9 月 25 日，巴菲特以每股 12.81 港元的价格减持了 2.2 亿股，获利 35.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

亿美元。他在6 124点附近所呈现的完全不同的投资理念和风险意识，无疑为国内外投资者上了一课。

6 124点之所以令中国投资者难以忘怀，是因为最高到6 124点的这波大牛市行情的起点为998点。这轮行情的启动是经历了从2001年6月2 245点至2005年6月998点的4年大幅调整，在上证指数跌破千点后，中国股市启动了股权分置改革，通过非流通股与流通股股东之间的利益平衡机制，让非流通股股东支付一定的对价给流通股股东，以取得股票流通权。这一改革促进了股权的合理流通，完善了上市公司治理结构，但是留下了巨大的大小非解禁隐患，留下了一个难以疏通的堰塞湖，并为此付出了沉重的代价。至今大小非解禁依然是中国股市中的难题。

6 124点之所以令中国投资者难以忘怀，是因为在此后6年，中国股市始终在股灾中难以自拔。在同样经历了全球金融股灾之后，在同样经历了全球性救市政策之后，美国的标普和道琼斯工业平均指数、英国富时100指数、德国DAX30指数、富时马来西亚KLCI指数、韩国KOSPI指数、新西兰50指数、菲律宾指数、印度孟买SENSEX30指数、泰国SET指数等均已创出股灾后的新高。而中国上证指数却始终在2 300点低谷苦苦挣扎。在金融危机后经济复苏领先全球的背景下，中国股市却长期熊冠全球，这既是难解之谜，也是难忍之痛。

6 124点之所以令人难忘，是因为如今中国经济进入了稳增长、促转型、调结构的阶段，进入了改革的深水区。在中国经济背景出现变化的条件下，从2013年开始中国股市也有了与经济发展相匹配的格局，这便是稳住大盘蓝筹股、全力出击创业板及中小板，对创业板中属于新兴产业、科技领先、符合结构转型要求、业绩向好的企业集中资金加以投资。于是就有了2013年以来涨幅达700%以上的中青宝，涨幅达300%以上的华谊嘉信、北纬通信，涨幅达200%以上的中创信测与三维丝等牛股，就有了2013年以来创业板指数涨103.6%、中小板指数涨31.5%，而上证综指下跌2.8%、深证成指下跌7.2%的格局。这种分化是中国股市的演变和进化，是中国股市的转型与升级，是中国股市与中国经济相称的升级版行情。客观而言，在6年股灾中，有250只个股涨幅超过100%，其中上涨10倍以上的有65只。只是牛股的基因发生了改变，重组转型、电子消费、文化传媒等成长性良好的，成了牛股中的主流。科技创新动力将中国经济调结构、促转型所释放出的能量注入了中国股市，造就了创业板的牛市行情。

6 124点之所以令人难忘，是因为“6 124点会否成为一道难以逾越的坎？6 124点何时能突破？”成了中国投资者思考的命题和梦想。最近中信证券在一份研报中称：A股下一轮牛市渐近，沪指或超越6 124点；从2014年年中到2017年底，将有新一轮牛市开启，上证指数会创下历史新高。其主要理由是：去产能基本结束，中国经济见底后会回升至7%～8%的增速，全球经济复苏，流动性改善，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

政策预期稳定。中信证券的这一预言能否成真,还有待市场检验。但这份研报让中国投资人不再在股灾中消极与迷茫,而是看到了希望,确立了新的目标,有了自信。从股市的历史规律看,任何高点都将会变成低点,只是时间问题,面对上证指数 6 124 点,在回忆、沉思、反省中,我们相信这绝不是中国股市的终点,而是一个新的起点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

29. 积聚正能量的“南巡”行情

在上证指数跌至 1 949 点这个市场所谓的“建国之底”之后，大盘走势“忽如一夜春风来，千树万树梨花开”，5 日均线在 13 个交易日中向上直穿 21 日、34 日、55 日、89 日均线，随后又向上突破半年线，并向年线上冲，市场人气开始集聚，成交量开始放大，金融、证券、农业、有色、机械等板块开始活跃，城镇化、环保、电子等概念开始成为热点。于是，对这波行情是反弹还是反转的猜测与争论便多了起来。笔者以为，在对反弹与反转尚难下定论的情况下，将此轮行情定为“南巡”行情更为贴切。

1992 年 1 月 8 日至 2 月 21 日，中国改革开放的总设计师邓小平以 88 岁的高龄，经武昌到深圳、珠海及上海进行视察，一路指导，发表了震撼国内外的“南方谈话”，由此掀起了新一轮解放思想、改革开放的发展热潮。也正是在那次视察中，邓小平发表了对股市的一席具有重大历史意义的讲话：“不少人担心股票市场是资本主义，所以让你们深圳和上海先搞试验，看来你们的试验说明社会主义是可以搞股票市场的，证明资本主义能用的东西，也可以为社会主义所用。证券、股市，这些东西究竟好不好、有没有危险、是不是资本主义独有的东西、社会主义能不能用，允许看，但要坚决地试。看对了，搞一两年，对了，开放；错了，纠正，关了就是了。关可以快关，也可以慢关，也可以留一点尾巴，怕什么。坚持这种态度就不要紧，就不会犯大错误。”正是在邓小平南方谈话的鼓舞下，已经试验了一年多的沪深股市继 A 股之后又开创了 B 股，真空 B 和深南玻 B 先后在两地上市，同时又于 3 月 2 日举行了 1992 年股票认购证摇号仪式，宣告中国股市开始进入快速成长期，并制定了逐步放开股价、实行自由竞价的交易制度。上证指数也由 1992 年初的 293.74 点逐步上行，至 4 月份已达 445.38 点；进入 5 月份，随着全面放开股价一下子升至 1 429.01 点，沪深两市均出现万人竞购股票的盛况，市场开始真正进入风险与机遇并存的时期。

20 年后，新任中共中央总书记的习近平于 2012 年 12 月 7 日再走邓小平当年的“南巡”之路，考察深圳、珠海、广州、顺德等珠三角城市，意义深刻，坚定了改革的信心和决心，而且显示出领导人为实现十八大深化改革而寻求新突破的智慧和能力。上证指数也开始在 12 月 4 日下探至 1 949.46 点后，在从“6”时代持续下跌至“1”时代的长达 5 年多的股灾后开始复苏。市场的成交量和人气快速提升，一批估值处于全球最低水平的银行蓝筹股开始了价值回归，股市似乎也重新燃起了希望之火。

上证指数的 1 949 点与 1949 年新中国成立、邓小平的 1992 年“南巡”以及习

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

近平的 2012 年"南巡"这些数字和事件的相逢,绝不是一种简单的历史巧合,而体现着一种民心和党心,体现着一种希望和信心。这波行情的启动,并没有明显的救市政策刺激,却表现出比历年政策救市更多的底气。在依然面临上市公司业绩下降、800 余家 IPO 排队候审、大小非解禁高峰、资金面吃紧、人气极度低迷的重重压力之下,沪深股市顽强奋起。这是中国股民对邓小平"南巡"的深深怀念,是对习近平再次"南巡"所燃起的希望之火,因此本次行情以"南巡"行情命名是再恰当不过了。

从 1 949 点开始的这轮行情,空间上能升多高、能走多远,这是很难判断的,所以对上证指数姑且不以反转且以反弹论之。能否由反弹变为反转,还需关注成交量的变化。从叶氏技术分析方法看,从 5 月 4 日 2 453.7 点下跌以来,共留下五个未补缺口,即 6 月 4 日 2 365.4～2 348.2 点的 17 点缺口,6 月 21 日 2 291.5～2 288.4 点的 3 点缺口,6 月 25 日 2 253.7～2 253.5 点的 0.2 点缺口,11 月 8 日 2 093.2～2 092.5 点的 0.7 点缺口,11 月 28 日 1 990.3～1 984.6 点的 6 点缺口,如今仅补了两个缺口。按照"缺口必补"的股谚,上面还有三个缺口,为市场留下了对上升的想象空间。从日均线看,5 日均线上穿 21 日均线并双双上穿 55 日均线表明,大盘走势依然处于上升之中。从周均线分析,3 周、5 周均线上穿 8 周均线,也预示着行情尚未结束。周 K 线的 KDJ 随机指标呈低位金叉,MACD 指标虽然尚未站到零轴线之上,但也呈低位金叉,DMI 趋向指标＋DI 上穿－DI,同样呈低位金叉,这三大金叉的出现表明大盘走势已开始发生趋势性改变,ADX 与 ADXR 的趋势线转向更表明趋势向好。所以从目前看,此波反弹尚有余力,还可再看高一线。

当然,"南巡"行情并不等于反转行情,并不等于牛市从此开始。一切还有待市场验证,因为中国股市与中国经济一样,同样进入了攻坚的关键时期:制度性改革。冰冻三尺非一日之寒,还需要用啃硬骨头的精神来推进改革,所以股市走势还可能一波三折,就像 20 年前邓小平"南巡"之后,上证指数从 200 余点升至 1 400余点,随后又回落至 386 点。但从长远来看,仍将是底部逐步抬高,整体震荡向上。但本轮行情也不排除指数会再次回落、考验 1 949 点。领导人再次点燃了坚定改革开放的希望之火,所以中国股市与中国经济乃至整个中国社会,必然会不断积聚正能量,攻坚克难,向改革开放中的新高峰不断攀登。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

30. 起点、拐点、临界点

——叶氏分析法对当前走势的解读

《股道》与《股经》在 2013 年 1 月 8 日出版后，不少读者都开始以叶氏分析法解读大盘。为了与读者诸君共同探讨、相互学习，笔者在 2014 年 2 月 1 日写了《拿什么判断大盘》的文章，又在 2 月 20 日大胆地写了《上升行情将可能告一段落》一文。此后上证指数与文中分析基本一致。笔者提出大盘将在 2 226～2 258 点区域获得支撑，在企稳后一般应有百点左右的反弹，如不能在量价配合下突破 2 444.8点前期新高，则本轮行情将以双头形态告一段落。如今上证指数在 2 232.02点企稳后，在 3 月 20 日又拉出一根量价配合下的长阳线。市场中有人认为这是牛熊的拐点，后市将展开牛市走势；有人认为这是反弹的起点，是在连续 5 周调整后的一次反弹；也有人认为这是 IPO 将开始的征兆。仁者见仁、智者见智，各有道理。对此，笔者将按照叶氏分析法，从四个方面加以观察思考和分析判断。

其一，上证指数日 K 线。尽管已出现三连阳，但 5 日均线依然未上穿 21 日均线，此二线虽然未跌破 89 日均线，但至今仍未共同上穿 55 日均线。从筹码叠加分布情况看，2 330 点一线为自 2012 年 9 月以来的成交密集区，目前尚未有效突破。这些情况表明，目前只能以反弹论之。再以三大指标分析，日 K 线 MACD 指标虽呈现向好迹象，但依然处于零轴线之下，难言强势；KDJ 指标低位金叉，DMI 趋向指标呈现多方买盘增强，但周 K 线 DMI 指标表明多空双方依然胶着；KDJ 指标尚未出现金叉，MACD 指标虽仍位于强势区，但红色柱状线收敛，显然大盘中线走势尚难有定论，短线走势有趋好企稳迹象。因此目前仅能以反弹论之。

其二，作为本轮行情的 QFII 三大重仓股，格力电器(000651)强势依旧，宁波银行(002142)和南京银行(601009)与大盘走势类似。

其三，作为本轮行情领涨股，上柴 B 股(900920)弱于大盘，民生银行(600016)处于强势反弹之中，中信证券(600030)和万科 A(000002)与大盘相比稍弱。

其四，作为权重股的中国石油(601857)弱于大盘，工商银行(601398)几乎与中国石油患难与共，日 K 线形态十分相似。这后三点表明，目前难言拐点出现。

综合以上四方面分析，本轮行情在从 2 444.8 点回落调整至 2 232.02 点后，虽然在时间上已达 22 个交易日，在幅度上也调整了 8.7%，幅度为 1 949 点上升至 2 444.8 点 25.4%升幅的三分之一，但是总体而言，因为银行与地产股尚未呈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现持续性强势，房地产因“国五条”的调控而降温，保险与证券也未形成聚合之势，所以主流热点较为模糊。目前较为清晰的热点，根据两会报告及城镇化主题，环保与医药无疑是会贯穿全年的热点。但这两大热点对于大盘影响有限。另外，通胀问题、经济结构转型问题、稳定增长问题、大批新股发行问题，尤其是融资者正虎视眈眈，而大小非解禁更是无本套利的典型，因此宽松的货币政策可能将走向稳健。这一切无疑是始终悬在投资者头上的达摩克利斯之剑。中国股市能否健康向上、稳定发展，关键在于能否建立科学的供求平衡机制。这一问题不解决，股市将始终处在供求失衡的震荡之中。希望新的证监会主席不要成为融资者的主席，希望对中国股市在供求机制上有所建树。经历了 5 年股灾、处于全球股市重灾区的中国投资者企盼能早日摆脱灾民的命运。近日 IPO 企业审查已临近结束，800 多家企业赶赴京城，3 月 30 日为截止日，显然 IPO 启动在即。因此，目前这波反弹有可能是供求再度失衡的起点。

从上证指数日 K 线走势分析，如果将 1 949.46 点作为头肩底的头，那么在构筑了左肩之后，右肩的构筑也会有所反复，这种可能性较大。也就是说，大盘将可能在 2 230～2 450 点区间这 200 余点的箱体内震荡蓄势，然后再伺机突破。但是 2013 年应该会比 2012 年好，再创比 1 949 点还低的新低的可能较小。然而也不排除跌破 2 200 点与 1 949 点构筑双底的可能。如果大盘能在这 200 点区间内稳定下来，那么个股行情或者说结构性行情将会涌现。在医药、环保、军工、新能源、资产重组整合、移动通信、电子商务中将会黑马频出。因此，精选牛股将是今年的重中之重。在大盘经历了 5 年调整之后，成长性、持续增长率、行业情况和企业业绩改善的公司将会脱颖而出。2005 年上证指数跌至 998 点时，船舶类个股、黄金类个股已在业绩上提前出现大幅改善，此后实现 50%～100%的大幅增长，从而使其股价连翻数倍。2013 年相比于 2005 年，在我国经济转型中同样有不少行业景气度开始大幅改善。在这种背景下，经营业绩将出现大幅上升的公司，便是投资者价值发现的大好机遇。对此可以参照《股道》一书中叶氏牛股精选独门绝技，从技术面入手，结合基本面分析，可能会有较大收益。当然阅读《股道》一书必须从心出发，“心”字上加“田”便是“思”，有心种田必有收获；如果“心”字上加“非”，不去用心领悟，那么将“悲”从中来。《股道》与《股经》自出版以来深受读者欢迎，笔者真诚希望读者诸君多多领悟，心为主、术为次，开卷有益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

31. 蛇年的五大愿想

因为股市中复杂的随机因素，使预测具有很大的难度。因为股市现实情况常常使预测成为笑柄，因为预测属于天才做的事，而股市中有人才却罕见天才，所以笔者以谦虚的心态，在蛇年来临之际，不作预测，仅谈点对 2013 年的愿想：

第一，经历了 5 年熊市的中国股市，在 2013 年将物极必反，由全球的股灾区变成全球的估值洼地，并由此形成全球性的资金洼地，将不断吸引全球性宽松货币政策下的庞大游资，流向中国股市。从全球股市发展历史看，凡一国股市中 QFII 及 RQFII 达到一定数量规模时，必然会产生一波外资主导的牛市行情。但愿“外来的和尚好念经”，大批游资能念出一部“唱多中国”的好经。

第二，中国的出路在改革，中国的红利来自改革。以习近平为首的新一届中央领导集体，在 20 年后的今天再次踏上邓小平的“南巡”之路，这预示着中国经济进一步明确了发展方向，这预示着当年改革开放总设计师邓小平关于“股市可以为社会主义所用，要坚决试”的英明论断将得到进一步推进。2012 年 12 月 4 日上证指数的1 949点，与其说是“建国底”，不如说是“南巡底”。从 1 949 点启动的这轮行情，其意义远不止股市超跌反弹这么简单，而是让投资者大众看到了新的希望，增强了信心。但愿“南巡行情”像改革开放时那样攻坚克难，不断积聚能量，不断冲破阻力，向上推升。

第三，解决中国股市的投资者构成先天不足、后天失调问题。截至 2012 年 12 月，机构投资者占比仅 13.61%，其中证券投资基金占比 7.69%、保险公司占比 3.93%、社保养老金占比 0.92%、QFII 占比 1.07%；中小散户占绝大部分。而国际成熟股市中，机构投资者占比达 50%～60%，我国相差了 3～4 倍。大力发展机构投资者对于中国股市的健康发展而言，已是迫在眉睫的大事。为此，2013 年关于养老金入市问题，但愿不要像 2012 年那样折腾，应尽快认清大势所趋，扩大试点范围，同时大力推进企业年金、住房公积金等机构资金入市，应不失时机地在当前股市底部区域积极进场，使抄底中国不仅是外资的事，而且是内资捷足先登、把握好“春江水暖鸭先知”的权利。但愿 2013 年成为中国股市机构发展年。

第四，作为中国股市改革创新标志之一的 B 股，诞生于邓小平“南巡”期间的 1992 年 2 月 21 日，20 多年来为证券市场发展作出了不可磨灭的贡献。而今随着中国股市的整体发展，B 股的规模逐步缩小，融资功能逐步消失，市场定位逐步迷失。2011 年 B 股市场一度成为外资做空中国的跳板，连续的暴跌直接影响 A 股市场的正常运行。因此，B 股市场的使命已到了要重新确定的时刻。2012 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中集集团B股转H股的方案不仅为B股市场开拓了一条创新之路，也使被冷落了10年的B股投资者看到了希望。但愿2013年B股市场能有一套稳健的方案，一套照顾到证券市场各相关方的利益，尤其是能使B股投资者利益不受侵害的方案，使B股市场这一历史遗留问题不再影响中国股市的发展进程，解决B股问题应该是2013年中国股市发展的关键。

第五，从2009年起，中国股市已由金融资本主导转为产业资本主导。2007年10月上证指数6 124点时上市公司为1 441家，总市值为27.5万亿元。2012年12月，上证指数1 949点时，上市公司为2 451家，总市值达24.84万亿元。在指数下跌68.2%的情况下，总市值仅下降10%左右，这其中的关键因素，便是产业资本掌握了股市的主导权，而产业资本中最重要的成分便是大小非解禁。例如桂林三金(002275)，2009年IPO时募资9.1亿元，而到了2013年7月4.2亿股解禁时，市值高达50亿元，比上市初扩大了5倍多。可见大小非解禁已成为影响股市稳定、改变股市供求关系的最大因素。由于产业资本以企业和股东利益为主要目标，且成本极低，所以随时都可以成为最大的套利者，无论是在牛市还是熊市，都属于空方的主力。从2009年至2012年，中国股市四年熊冠全球，就是大小非解禁的杰作，就是股权分置改革后遗症的彻底爆发。但愿2013年面对比2012年高出近85%、市值近2万亿元的大小非解禁高潮，能尽快进行制度改革，采取延长解禁期、实行优先股转化、延长高管离职变现期限、征收暴利税等方面的措施，尽可能改变中国股市在大小非解禁肆虐下依然是全球股市重灾区的悲惨情况。

2012年中国股市真正体现了“潜龙在渊”的深刻含义。龙年、以龙为标志的中国，龙年的股市受困于深渊之中，是一种反常。这是中国股民的耻辱。2013年按农历为蛇年，蛇为地龙，既然2012年的“天龙”在渊，那么2013年的地龙能否出洞呢？2013年为癸巳年，是水年，这对于农业水利建设、污水处理等与水相关的行业而言是否将充满风险与机遇？城镇化、信息化、新型工业化、农业现代化使城市管网、环保、安防、食品、旅游等行业成为2012年股市的主流热点，更希望在2013年的郭氏新政中，能出现稳定股市的平衡机制，科学地解决股市供求矛盾，让股市有一个稳定、健康的环境，使2013年成为熊市的末年和牛市的元年，使5年熊市的亏损者减亏减负、扭亏为盈，使撤离股市的战友们重新归队，同心协力、抗熊斗牛，使人气涣散的中国股市重振雄风。但愿笔者的五大愿想能如愿以偿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

32. 试析"南巡"行情的性质、特点及力度

从2012年12月4日上证指数1 949.46点启动的本轮行情，至2013年1月15日历时已达28天，最高上摸至2 337.78点，涨幅已达19.6%。有人说这是反弹，也有人说是反转；有人说上证指数2 350点是行情终点，也有人说牛市行情才刚刚开始。各方见仁见智、众说纷纭，对此不妨从行情的特点、性质入手，再深入探讨行情的力度。

第一，行情的特点。本轮行情虽然至目前仅仅只有28天，但已显现出与以往不同的特点。其一，本轮行情是在上证指数从2007年10月6 124点下跌起，历经全球金融股灾和国内三年股灾之后方启动的。冰冻三尺非一日之寒，市场整体估值为中国股市历史最低，总体跌幅达68%，为历史第二。其二，本轮行情的启动是在没有政策救市的背景下，忽然拔地而起、一鸣惊人。其三，本轮行情以磅礴的气势快速上升，在日K线图上形成一种反复出现在一根长阳后数根小阴小阳横盘的形态。这种走势在历史上较为少见，仅与2003年11月上证指数从1 307.4点快速上升至1 783.01点时的行情相似。但当时市场是受国务院《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的政策影响，而本轮行情没有明显的政策因素。其四，本轮行情中"春江水暖鸭先知"的领先板块是银行板块，尤其是民生银行，早在9月下旬就筑底企稳，并呈现价升量增、稳步上扬的态势。至12月4日上证指数跌至1 949点时，银行类股已积累了10%～13%的涨幅。其五，本轮行情作为熊市末期的股价结构调整，是以酒类股中的绩优股的最后一跌来完成的。12月3日以贵州茅台为代表的高档白酒股集体性暴跌，跌幅达7.3%～9%，当市场为基金重仓股纷纷被抛售而恐慌时，翌日便产生了1 949点的"建国底"，这便是本轮行情的背景特色。

第二，行情的性质。如果说本轮行情完全没有政策面、基本面、技术面因素，显然也不符合客观现实。技术指标的背离、宏观经济的企稳、IPO的暂停等都是利好因素。但是最主要的是两条：第一条是党的十八大选出以习近平为核心的新一届中央领导集体，并在邓小平"南巡"20周年之际，习近平总书记再走邓小平"南巡"之路，显示中国积聚正能量、坚持改革开放的决心。这无疑提振了股市的人气和信心，成为点燃本轮行情的导火索。第二条是大量外资纷纷进入中国股市抄底。据有关部门统计，2012年前11个月QFII新开104个A股账户，创出7年以来的新高。截至11月底，QFII的A股账户已达342个。在上证指数持续下跌时，QFII的十大重仓股中有6只在10月至12月中旬涨幅已达10%，其中，中国铁建涨幅高达24%，十大重仓股平均涨幅达8.01%，而上证指数同期跌幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为 0.55%。从中国证监会公布的数据分析，2012 年是 QFII 飞速发展的一年，新批 QFII 达 72 家，至年末共有 207 家 QFII 获得批准，新增 QFII 投资额度从原先 300 亿美元扩大至 500 亿～800 亿美元。就在国内证券投资基金大幅减仓、平均仓位处于自 2006 年以来最低水平时，QFII 却大举入市。2012 年 1～12 月 QFII 新开账户 116 个，年底共计达 355 个。尤其在 8 月、9 月、10 月，QFII 净买入额分别为前 3 个月(5 月、6 月、7 月)的 3 倍、9 倍和 10 倍，尤其对沪深 300 成分股的净买入额，10 月份是前 7 个月总额的 40 倍。可见 QFII 资金的大量入市是本轮行情的实质性动力。因此本轮行情既不同于上证指数 1992 年 11 月 386 点和 1994 年 8 月 325 点时的个人金融资本行情，也不同于 1996 年 512 点和 1999 年 5 月 1 047点时的金融资本行情，更不同于 2005 年 6 月 998 点和 2008 年 10 月 1 664 点时的产业资本行情，而是一次前所未有的外来金融资本行情。这便是本轮行情的性质。

第三，行情的力度。众所周知，决定大盘走势强弱的关键因素是供求关系，即资金与筹码。因此，后续行情如何首先要看 QFII 入市的持续程度。尽管在“2013 亚洲金融论坛”会议上，郭树清表示 QFII 投资额度在 2012 年扩大至 500 亿～800 亿美元的情况下可再扩大 10 倍 ，同时 RQFII 的 700 亿美元投资额度也可再扩大 10 倍，两者相加将可达到 2.36 万亿元人民币，但是这仅仅是管理层促进市场稳步发展的良好愿望，要真正变为实质性的举措，尚需时日。其次看在 QFII 带动下，国内机构资金能否相应跟上，以及新开户投资者数量能否不断回升，这也关系到后续资金的增量。只有市场持续不断地扩大赚钱效应，才能吸引更多的资金入市。最后还得看对新股发行制度的改革能否顺利进行，以及产业资本是否会借行情上升在大小非解禁过程中大肆抛售。因为 2013 年的大小非解禁额度，比 2012 年高出许多。从总体来看，在全球性宽松货币政策下，全球的流动性已成泛滥之势，全球央行任务的主基调都是保持宽松货币政策。全球四大经济体美国、欧盟、英国、日本，都大规模实行量化宽松政策，所以热钱流入的势头不减。但是货币不仅是逐利的，而且会造成一种战争。本轮行情将可能成也 QFII、败也 QFII。QFII 动向将是本轮行情力度的风向标。从世界股市发展史分析，新兴股市在发展中都会产生一波由 QFII 主导的行情。当 QFII 和 RQFII 发展到一定规模时，将会起到对市场整体资金的引导作用。所以 QFII 资金的流入与流出情况、QFII 仓位及重仓股的变化，应成为分析大盘走势的主要工具。这也许是对新行情的一种新的分析思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

33. 上海股市怎么了？

2014 年才刚刚开始，上海股市就变得弱不禁风了。从 1 月 2 日至 1 月 9 日仅 6 个交易日就拉出 5 根阴线，日涨跌幅依次为－0.3%、－0.24%、－1.79%、0.07%、－0.14%和－0.81%，日成交金额也持续萎缩，始终在 500 亿～700 亿元徘徊，市盈率在 11 倍以下的 107 只个股几乎清一色来自上海 A 股，蓝筹股非常弱。上证指数从 2013 年 12 月 4 日的 2 260.87 点跌至 2014 年 1 月 7 日的 2 029.25点，跌幅为 10.2%。上证 50 指数、上证 180 指数、上证 380 指数也分别下跌 12.4%、12% 和 9.2%。甚至连上证 B 股指数和基金指数也随之下跌 6.7%、8.2%。与此相反，深市创业板指数牛气冲天，从 2014 年 1 月 2 日至 9 日，不但从 1 299.34 点持续攀升至 1 423.84 点，与 2013 年 10 月 10 日的 1 423.97 点仅差 0.13 点，而且成交量不断放大，1 月 8 日达到 420.87 亿元的历史新高。中小板指数也呈强势盘整，深成指 B、深证 700、深证综指均呈现强于沪市的特征。难道长期以来所形成的沪强深弱的格局将就此改变？上海股市究竟怎么了？上海资本市场的这种弱势与上海作为国际金融中心的地位怎能相称？与上海自贸区作为中国自贸区的先锋又怎能相称？与上海作为蓝筹股的汇聚之地、股市主战场的地位怎能相称？上海股市的弱势与管理层提出的蓝筹股具有罕见的投资价值的理念岂非完全相悖？上海股市的弱势表明，十八届三中全会所释放的巨大正能量仍难以驱散中国股市 6 年熊市的阴霾，亿万投资者大众企盼的扭亏为盈局面依然难以实现。

曾经在 2007 年创造出上证指数 6 124 点辉煌的上海股市已经经历了长达 6 年多的熊市磨难，已经几度在 1 664 点、1 959 点和 1 849 点附近构筑底部，照理应随着经济复苏而走出底部。何以刚刚进入 2014 年便弱势难扶？其原因有：

其一，是优先股制度被扭曲。原先市场视优先股制度为利好，如果能对存量股权实行优先股制度，不仅可以改善股权结构，还可以大大减轻大小非解禁压力。如果既对存量又对增量实施优先股制度，那同样可以改善股权结构及减轻大小非解禁压力，从而促进市场的健康发展。可是从实际公布的内容看，优先股只针对增量。这不仅增加了市场的扩容压力，而且对改善股权结构没有实质性影响，优先股制度的扭曲，使市场期盼的利好成了利空，更使保护投资者变成了保护融资者，优先股制度如果推出将使上海股市雪上加霜，市场只能用脚投票。

其二，是新股改革。大批量、无节奏的新股发行使本已脆弱的市场备受打击。上海作为主板市场，不仅新股额度少而且品种也少，而大批符合新兴产业方向的小盘股、成长股均在深市的创业板和中小板发行。问题是按照 IPO 新规，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有持有深市股票的投资者才能申购深市新股，而持有上海 A 股的投资者只能申购上海新股，这样要想申购成长性良好的小盘新股，只能先持有深市股票方能参与。于是市场中的资金开始乾坤大挪移，从沪市转向深市，造成了中小板强势依旧、创业板持续创新高，而主板不断走弱的格局。市场骂声四起，因为这个新股发行制度改革使保护投资者变成了折腾投资者。

其三，政策倾斜前后不一。保监会 2014 年 1 号文《中国保监会关于保险资金投资创业板上市公司股票等有关问题的通知》一出，创业板指数在 1 355.4 点跳空高开，直接上摸 1 431.69 点的前期高点。市场资金从沪市主板向深市转移更加明显，当天创业板成交金额达 420.8 亿元，沪市成交金额为 629 亿元，创业板成交金额相当于主板的 66.9%。这不仅造成了保险资金高位接盘，加剧了市场资金的折腾，而且使新股中签率降低，中小散户打新的收益再次被摊薄。虽然此后又公布了保险 3 000 亿元老保单资金可投资蓝筹股，但是与参与小盘新股的发行关联不大，所以仍难改变资金向深市转移的趋势。

其四，经济转型使沪市大部分传统行业如银行、煤炭、钢铁、机械、石化等存在被边缘化的倾向，而更多新兴行业如智慧城市、电子商务、苹果概念、页岩气、大数据、传媒、环保、新能源、高端装备等却集中在中小板和创业板，从而使主流资金对主板市场的整体性行情缺乏信心。

上海股市的弱势既有客观因素，也有人为因素。当前上海在全国深化改革中肩负重任，上海资本市场更需要成为资产优化配置的重要平台，所以上海股市一定要振奋起来，一定要吸收十八届三中全会的正能量，在中国股市改革中发挥带头作用。因此，上海股市可以从自身的优势出发，首先加快加大国企改革的速度和力度，在国企改革中真正发挥表率作用，从而使上证 A 股中的国企改革概念成为 2014 年的重大题材，成为中国股市的领涨品种；其次结合自贸区概念、迪士尼概念，将整个上海板块激活增强，且产生较强的赚钱效应，同时促使中外长线资金投资低价蓝筹股，这样无疑可以使资金的转移受到牵制，重新审视上海股市的价值。值得一提的是，上海市领导及上交所领导应该对上海股市的弱势充分重视，并视为一项重大的金融改革任务，否则上海的国际金融中心地位将受到严重的挑战。

上海股市怎么了？现在这样不是一个正常的现象，而是一个值得引起相关各方关注的大问题，是一个与十八届三中全会密切相关的大问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

34. 上证指数跌破 2 000 点意味着什么?

2014 年 3 月 12 日离“两会”胜利闭幕还有两天时间,上证指数跌破 2 000 点,最低下探至 1 974.38 点,收盘于 1 997.69 点,日 K 线尽管是红十字星,但依然在 2 000 点之下。整数关口的跌破引发市场的恐慌情绪,成交量放大,呈现价跌量增的情况。深证成指也不例外,同日创出了 7 139.35 点的新低,沪深两市的这种弱势究竟意味着什么?

这意味着自 2012 年 12 月 7 日以来,在短短的 16 个月中已 8 次跌破 2 000 点,如今 2 100 点已成为 8 年来的重要阻力位。熊气之重可见一斑,筑底之艰可见一斑。

跌破 2 000 点意味着自 2007 年 10 月开始的漫漫熊市依然在寻底阶段;也意味着从 2008 年 10 月 1 664.92 点开始至 2009 年 8 月 3 478.01 点的反弹,为进入熊市以来最强的一次反弹,此后的 5 年中上证指数只是在下降通道中运行,原有的波动都只是箱体震荡而已。

跌破 2 000 点意味着上证指数作为中国股市的代表性指数依然具有不可替代的作用;意味着中央乃至全球都将继续关注上证指数的走势;也意味着上海作为全国金融中心,其资本市场还有待于跟上发展与改革的步伐。近日上交所理事长桂敏杰连续发表改革言论,认为对大盘股推行 T+0 交易制度条件是成熟的,建议在沪市设立战略新兴板,并表示目前正在制订方案,以服务于互联网、节能环保、生物、新能源、高端装备、文化、新一代信息技术等行业。显然上交所正奋起直追、扭转颓势。

跌破 2 000 点意味着需要维稳,但始终难以维稳,无论是 2008 年的北京奥运会,还是今天的“两会”时期,维稳措施终究难以改变市场自身的运行规律。维稳只能稳定一时,但难以长久,更可悲的是,维稳已成为投资者心中的一个阴影,维稳意味着下跌。市场需要稳,投资者需要稳,但不是靠维持,而是靠深化改革、制度创新、政策法规。

跌破 2 000 点,不仅表明上海股市的虚弱,更表明中国资本市场的虚弱。中国股市与全球股市共同经历了 2008 年的世界性股灾,但是此后全球各国股市先后出现复苏,绝大多数国家的股市收复了一大半失地,不少国家的股市还创下了相比于股灾前的新高,而中国股市却一蹶不振,至今难有起色。这表明中国股市尽管发展速度领先全球、市场规模为全球第二,但是资本市场的根基并不牢固,法制化、市场化、国际化的建设之路还很长。如果说 2 000 点为中国股市的底部区域,那么底部尚未企稳,从 2 000 点上方回落是肯定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

跌破 2 000 点意味着中国股市所有上市公司无论是央企还是民企、无论是国资还是民资，都需要进行改革。尤其是对央企必须改变垄断地位、实行混合制、引进战略投资者。国资改革需要的是提升企业的全球竞争力、淘汰落后产能、促进新兴产业的发展，需要从经营企业向经营资本转变，激发国企和民企的活力，使资本市场中有更多具有全球性竞争优势的蓝筹股，有更多将投资者利益放在首位、注重投资回报的公司，有更多具备持续成长性的优质公司，这样才能真正使中国股市走出困境、稳健发展。

跌破 2 000 点意味着目前沪深股市已进入相对底部区域，机遇远大于风险。7 年的熊市已较充分地释放了风险，在中国可投资的领域并不多，投资房产已具有高位风险，投资古董字画又没有几个人能懂，投资邮市的玩者寥寥又难成气候，而投资实业又处于艰难时期，所以投资股市在目前无疑是最佳选择。

跌破 2 000 点意味着主板这一平台相对稳定。在主板低风险的情况下，个股便大有可为，互联网、智能家居、机器人、电信网络、民营银行、二胎概念、文化传媒、航天军工、环保治霾等各个热点将百花争艳，尤其是各地的国资改革、自贸区概念，将热点轮动、群雄逐鹿。

跌破 2 000 点还意味着熊牛的拐点正在渐渐临近。股谚云：最大的利好是跌出来的。经历了 7 年的持续调整、67%的深度跌幅，以及自 2012 年以来 2 000 点下方的四重底，上证指数的走势正与 1998～1999 年时千点左右的四重底相似，而蓝筹股的平均市盈率已低于美欧成熟股市的一半，价值洼地已经形成。恰在此时，西方投资机构开始唱空做多，QFII 账户快速增加，QFII 的仓位也快速加大，这种抄底的方式正如司马昭之心路人皆知。因此在这个时候我们不是应该悲观，而是应该自信。我们已经坚守了 7 年，难道在深化改革的破冰阶段选择放弃？习近平主席在两会期间曾表示对中国足球，我们也依然抱有希望，依然有中国梦。对中国股市同样如此，当前新兴产业正在创业板中方兴未艾，国企改革正在主板市场中风起云涌，尤其是上海的国资国企改革正气势强劲，改革的红利已逐步释放，因此跌破 2 000 点正是反弹的预兆，正是应以良好的心态，踌躇满志准备迎接牛熊拐点的重要时期。因为 2014 年也是全球迎来中国资本账户开放的重要时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

35. 风物长宜放眼量

上证指数从 2014 年 2 月 20 日开始突然改变上行的轨迹，掉头向下，连拉四根长阴线，短短 5 天指数下跌 163.6 点，跌幅达 7.5%。深证成指更是从 7 997.02点直落至 7 179.17 点，跌幅高达 10.23%。素来强势的创业板也大有见顶回落的趋势，从 1 571.4 点快速跌至 1 410.97 点，跌幅高达 10.2%。尤其是 2 月 27 日这天日跌幅高达 3.5%，似乎市场的悲观情绪出现了一次大的宣泄。冷静分析一下，无非是脆弱的心理在作怪。

首先是受一种思维定式的误导，认为随着“两会”临近，二月的“吃饭”行情将告一段落。因为历来维稳行情维而不稳，所以一些机构打算提前撤资离场。其次是随着 3 月即将到来，IPO 将重新开启，695 家排队企业将批量发行新股和上市，2 月的空档期宣告结束，市场的供求矛盾将再度爆发。与此同时，汇丰中国 PMI 数据低于预期，为 7 个月以来的新低。经济增速的放缓似乎已成定局，钢、煤的库存依然高企。所有这些使经历了近 7 年熊市的投资者难有做多信心。恰恰在此时，海内外唱空中国的声音再次响起，“中国经济崩溃论”再度甚嚣尘上。于是当出现关于房贷信托有变的传闻后，便立即产生杯弓蛇影、草木皆兵的恐慌情绪，抛盘涌出、仓皇出逃，而技术派人士看到各项指标均已走弱，自然加入了空头之列。

冷静想来，“唱空中国”、“唱衰中国”、“中国威胁论”、“中国经济崩溃论”的声音有不少。而中国正是在这种风吹雨打中发展壮大的，中国的股市更是如此。在海外各种机构忽多忽空的变调中，沪深股市始终走自己的路、坚定改革决心，从小到大、从不成熟逐步走向成熟。至于经济放缓问题，20 余年的中国股市历史表明，股市与经济的表现并非正相关。1994～1998 年 GDP 从 13.1%逐步下降至 7.8%，而上证指数却从 325 点上升至 1 500 点；相反，2001～2005 年 GDP 从 8.3%增长至 11.3%，而上证指数却从 2 245 点跌至 998 点。如今中国经济的发展方针是稳增长、调结构、促转型，造就了 2013 年创业板的牛市行情。可见中国的股市有其自身的发展规律，唱空者的别有用心是徒劳的。

其实事物发展从来都不是一帆风顺的，潮落更有潮涨时，寒冬之后便是春。中国股市从 2007 年 10 月上证指数 6 124 点下跌以来，已达 6 年多时间，一大批股票在长期下跌中已显示出良好的投资价值。尤其是在股价结构的分化中，传统产业与新兴产业的转型与结构调整在资本市场的资产优化配置功能下得到了再一次确认。无论是上证指数还是深证成指下行的空间已非常有限，而上升的空间已越来越大，这就为中外投资者提供了挖掘潜力、发现价值的极大机遇。股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

谚云:机会是跌出来的。中外股市概莫能外。所以下跌时间近 7 年、下跌幅度已达 68%的中国股市已具有良好的调头上行的条件。至少可以说,目前的中国股市上升的空间远大于下跌的空间,这就为个股的炒作提供了一个相对稳定的平台。客观而言,在近两年股市格局的变化中,指数影响已逐步淡化了,而个股的炒作、板块的突起、热点的轮动却风起云涌、方兴未艾,这便是中国股市的升级版。

自十八届三中全会以来,中国在政治、经济、文化、军事、外交等各个方面均进入关键时期。“向深化改革要动力”成为全国上下的希望和目标,股市也不例外。中小板、创业板之所以表现强劲,就在于具有强劲的改革动力,新兴产业的崛起、传统产业的企业兼并、国资国企的重组,将成为中国股市的主旋律,航天军工、智能交通、新能源、新材料、特斯拉充电桩、油气改革、智能电网、医疗保健、网络传媒、民营医院、在线教育、二胎概念、土地二次流转,以及各地风起云涌的自贸区概念、国企改革概念,使当今中国股市呈现出从未有过的精彩。上证指数与深证成指已经很难反映这种新的态势。尽管从上证指数 2 000 点左右看,中国股市依然处于浓重的熊气之中,但是在表面之下已暗流涌动。尤其是长期低迷的主板市场将在十八届三中全会决定的指引下,通过国资国企改革焕发出新的生命力,上证指数将在上海国资国企改革中被激活。随着“两会”的召开,上海在全国的国企改革中的表率作用将充分发挥。2012 年底已出台的国资国企改革 20 条将落实到位,上海 60 多家国企将在 3 月底提交改革的初步方案,上海的国资运营平台也将在两会之后尽快成立。这将使整个上海板块成为深化改革下的最大热点,在创业板高位强势震荡时,上海的国资国企板块将成为 2014 年的牛股板块,取代 2013 年创业板的强势,走出一轮牛市行情。

风物长宜放眼量,莫让浮云遮望眼。当前的弱势正是对强势的孕育,马年的第二季度和第四季度的信用债兑付高峰有可能成为大势的拐点。保持良好的心态,保持冷静的头脑,坚定对改革的信心,将精力从电脑中的走势转向调研,将眼光从传统思维下得出的底部转向新兴产业的远大前景,将用来套牢的锁链变成牵牛的缰绳。可以相信,2014 年依然可以从熊气中走出,迈出牛步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

36. 中国股市的两大命脉

中国股市为何在国民经济持续高增长的前提下熊冠全球？为何在全球绝大多数国家的股市在经历了2008年金融危机后很快出现复苏，有的甚至创出新高，而中国股市却弱势依旧？为何从2007年至今证监会主席换了三任，而股市却依然难换新颜？为何从2001年开始GDP持续高增长、M2货币持续快速扩大，而上证指数依然在2 000点原地踏步，涨幅为零？为何发布了“国五条”、“国九条”这些保护投资者利益的政策，而股市的人气始终冷冷清清，新开账户数创新低，有效账户数也创新低？为何新股发行制度不断改革，而市场的影响却始终是负面的。这一连串的问题告诉人们，中国股市的所有制度、举措、改革政策均没有真正把握住股市中至关重要的两大命脉。所谓纲举目张、对症下药、打蛇打七寸，指的便是只有把握住关键问题才能统筹全局、获取全胜。

中国股市的两大命脉，首先是定位问题。究竟是融资市场还是投资市场，究竟是为融资者服务，还是为投资者服务，这个命脉把握不住，那么股市就难以振兴。股市应是投资者的股市，只有投资者利益受到真实的保护，才能使融资者有活动的天地。投资者是根、融资者是叶，根深才能叶茂；投资者是皮、融资者是毛，皮之不存，毛将焉附？中国股市从1990年开始至2014年已有24年，投资者为股市贡献的资金远远大于其在股市中获得的收益，投资者除了缴纳税金、佣金之外，更有在熊市的亏损，而上市公司的分红几乎少得可怜。24年来牛短熊长、牛弱熊强，在二级市场上所得的收益又是少得可怜，尤其是这极少的收益大多是刀口舔血。而融资者却通过低成本的大批解禁股、源源不断的IPO，一大批都成了亿万富豪。投资者进入股市就有一种被斩的感觉，特别是从2008年以来中国股市7年熊市长期低迷，市场失去了赚钱效应，绝大多数投资者被套亏损，在这样一个无赚钱效应的市场中，大多数投资者均成了亏损户、套牢户、割肉户。这种两极分化使中国股市的投资者成了穷人的代表，而融资者却成了富人的代表。投资者进入中国股市输多赚少，资金日益减少，而融资者只要被批准就是财源滚滚、身价百倍，这种趋势必然会造成投资者越来越少，资金流出越来越多、越来越快，远离股市与远离毒品一样，中国股市与中国足球被视为同类，一个失去投资者的股市也必定是难以产生融资功能和资产优化配置功能的股市。

中国股市第二大命脉便是供求失衡。供大于求，市场则弱；求大于供，市场则强；供求平衡，市场则健康稳定。供求平衡是经济学的核心，也是股市的核心。股市之所以从6月17日周二开始连拉四根阴线，是因为从6月17日开始能正式申购新股，机构纷纷参与，导致新股询价的高入围率。在存在网下申购上限的情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

况下，缴纳申购新股资金时会出现大的资金缺口，一个 10 亿元规模的基金按此申购，仅对龙大肉食一只新股就需 3 亿多元资金，迫使其仓位从 80%降至 65%。于是保险、公募、私募、社保、券商、企业年金及一些大户便在新股申购时纷纷施展资金腾挪术，拆东墙补西墙。据统计，这次发行的龙大肉食、飞天诚信等 5 只新股共冻结网下申购资金达 3 500 亿元之多，这 3 500 亿元资金对于当前整个市场仅有 5 150 亿元保证金总额而言，占比达二分之一以上，可谓资金量巨大。而 6 月 19 日之所以仅有一只新股可以申购，但上证指数和创业板却出现跌幅达 1.54%和 3.17%的暴跌，是因为市场的供求已严重失衡，已到了一根稻草可以压垮一头骆驼的境地，这一点可从国债回购上得到有力的印证。6 月 18 日与 6 月 19 日，1 天国债回购(204001)的息率分别达 30%和 18%，资金面紧张已十分明显，可见供求失衡必然导致大盘弱势。从中国股市历史看，新股扩容对大盘强弱的影响占 30%以上。1994 年 8 月、1999 年 5 月、2005 年 6 月上海股市表现弱势，出现牛熊拐点，均是由于一方面，停发新股、停止扩容、停止融资与再融资；另一方面，开拓新增资金、拓宽增量资金入市渠道，使股市的流入资金与流出资金处于相对平衡的状态，尤其是增量资金应相对大于流出资金，这样股市就会稳中有升。所以管理层要使中国股市健康发展，就不能只考虑融资问题，更要考虑使股市有更多的增量资金、长期资金来填补扩容造成的资金缺口。“又要马儿跑，又要马儿不吃草”的想法是不现实的。

当前中国正处于改革的攻坚阶段，所谓攻坚就是会遇到各种各样既得利益者的阻挠，对于股市来说，必然会触及融资者以及上市公司高管的利益。无论是企业分红还是对融资的严格把关，都需要站在投资者的立场上、站在整个资本市场健康发展的立场上，这样就能把握住中国股市的命脉。同时从改革的力度、扩容的速度与市场的承受力的平衡出发，有效地把握住供求平衡这一命脉，那么中国股市就有希望，就能将 2 000 点变成起跑线，稳健上升；否则，在 2 000 点一线的挣扎还将持续，对股市的改革还将是无效的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

37. 上升行情可能告一段落
——叶氏分析法对当前大盘的解读

2013年2月1日笔者在《拿什么判断大盘》一文中，详解了如何用《股道》一书中的叶氏分析法对大盘进行解读，并由此得出当时大盘向上的趋势未变，只是震荡加剧。此后上证指数确实创新高。春节之后，上证指数摸高至2 444.8点，之后开始向下调整。以叶氏技术分析法对大盘的解读，依然可以从以下几个方面加以综合分析：

其一，从上证指数日K线与周K线分析。日K线形态显示，大盘从2012年12月4日至2012年12月14日为上升启动期，此后至2013年1月25日为稳健上升期；从2013年1月28日开始为加速上升期，至2月5日基本完成了一轮较完整的上升周期并告一段落。5日均线下穿13日均线，MACD高位死叉，绿色柱状线放大，KDJ随机指标高位死叉向下，DMI趋向指标+DI下穿－DI，显示多头力量趋弱。ADX与ADXR趋势线下行，周K线MACD红色柱状线缩小，KDJ高位死叉，DMI趋向指标+DI向下、－DI向上。由此可见大盘调整尚未结束。

其二，作为本次行情主导资金的QFII，其三大重仓股分析如下：格力电器(000651)处于向下调整阶段，宁波银行(002142)、南京银行(601009)也是趋势向下。

其三，作为本轮行情的领涨股，上柴B股(900920)已显示调整趋势，民生银行(600016)趋势向下，中信证券(600030)及万科A(000002)也已呈向下趋势。唯一走势尚好的是海王生物(000078)，由于提前调整，所以先于大盘企稳。

其四，作为权重股的中石油(601857)和工商银行(601398)也已出现向下调整态势。尤其工商银行快速下跌，连拉四根阴线，弱势毕露。中石油也因拉出本轮上升过程中最长的两根阴线而难以起到定海神针的作用。

综合以上四方面的走势分析，可以基本明确本轮上升行情已基本告一段落，或者说第一阶段的上升行情基本结束，大盘需要调整消化。从整体分析，本轮行情已进行了10周，目前仅是调整过程中的第一周。从一般规律看，至少要调整2～3周。而从幅度分析，从1 949.46点至2 444.8点，升幅为25.4%，而强势调整一般为升幅的三分之一，即8%左右。按此计算，上证指数应在2 258点左右获得支撑。从叠加筹码分布情况和压力支撑线分析，上证指数2 450点附近是自2011年7月以来的重大压力区，所以上升阻力极大。本轮行情在此处上升受阻并不奇怪，而2 258点至2 226点是55周均线的位置，大盘在此会获得支撑，即不仅在时间上有余地，同时在幅度上也有空间。多空力量在此平衡后，均需寻求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

新的突破方向。一般而言，应有一波百点左右的反弹。如果上不能创出新高、下不能有效获得支撑，那本轮行情便宣告结束。

笔者曾在本轮行情启动时提及，这轮由 QFII 发动的行情与 2003 年 11 月中旬同样由 QFII 首次入市发动的行情有着十分相似之处。当年的 QFII 行情也是从第二年 2 月 23 日开始，之后由上升转变为调整，从 1 730.28 点调整至 1 655.3 点，仅下跌 75 点，幅度为 4.3%，此后再次反弹创出 1 783 点新高后，方开始正式步入大调整。所以目前的这轮调整也必然会有一波反弹，能否再创新高还需看基本面情况而定。值得一提的是，本轮行情的主流资金是 QFII。而最近关于美联储量化宽松政策（QE）可能提前收紧的消息，已使欧美股市大跌，这必将导致 QFII 资金的流出，从而对中国 A 股市场产生负面作用。因此本轮调整必须严肃对待，决不能轻易视之为“牛回头”。

在调整之后何时可以产生一波反弹，对这一点除了需关注上证指数的走势之外，更需要留意银行、地产类个股的表现。解铃还须系铃人，本轮行情既然由银行股率先启动，也是由银行股率先回调，所以银行股什么时候走稳，将是大盘走稳的信号，可以继续关注民生银行、南京银行、工商银行等个股走势。

从大势分析，本轮行情自 2012 年 12 月 4 日上升以来，尚未出现一波较为扎实的调整，基本以逼空式行情强势上升，所以有大量获利筹码必须消化，尤其是对金融、银行、保险、证券类股票均获利丰厚。大量获利筹码借机出逃蓄谋已久，多头需要一个集中宣泄的机会。另外，绝大部分个股尚未在这轮行情中启动，新增资金缺乏一个入市的良机，主流资金更需要通过结构分化重新部署新的投资组合，并选择新的投资热点。所以本轮调整既是对获利筹码的消化，也是对行情结构的重新组合。而这些均必须通过调整加以完成，并需要一定的时间和幅度，这样才能在新的行情中成功地形成新的风格和热点，但是热点均必须视大势走势而定。

从《股道》与《股经》两本书出发，首先以叶氏技术分析法去研判大势，在后市中确认上证指数的企稳态势，然后继续以叶氏精选牛股的独门绝技，按“寻、等、捕、骑、放、收”步骤，精选个股进行投资。而本次调整正是重新磨刀织网的好时机。笔者认为，在本轮行情中尚未获利的投资者，应先从修心之道出发，然后由研判大势之道的技法逐步进入选股之道的手法，这样将会有更大收益。股市永远为有心者敞开生财之门，只有懂得进退者方能成为赢家；否则就可能像阿里巴巴与四十大盗里那样，只知芝麻开门的秘诀，却忘了退出的秘诀，结果只能亡命于宝洞之中。但愿《股道》与《股经》的读者能悟道于市，对一切了然于心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

38. 令人纠结的行情

乍暖还寒的天气，欲上却下的股市。这便会产生一种纠结的心情乃至一种令人纠结的行情。所谓纠结就是不明朗、缺乏方向、缺乏动力，多空双方均处于一种患得患失、举棋不定、犹豫不决的心理状态。此时的投资恰如穿衣，穿多了太热、穿少了太冷，变化无常的春秋天气令人难以把握。俗话说“春秋乱穿衣”，就是这个道理。

上证指数从 2 444.8 点回落以来，笔者根据叶氏分析法，始终认为本轮行情将告一段落。当指数在 2 232 点企稳产生一根长阳时，市场中有人认为，牛熊拐点已正式来临，新一轮牛市开始；也有人认为调整结束，2 232 点将是中级反弹的起点。而笔者经过认真分析，认为这是大盘的一个临界点，并明确指出会在2 230 点企稳反弹，有一波 100 点左右行情，此后上证指数将可能在 2 250～2 350 点构筑一个与左肩相称的右肩；同时，不排除跌破 2 100 点与 1 949 点形成大双底形态。如今 3 月 28 日的一根中阴线似乎表明，大盘走势正在印证笔者的这一分析与判断。

当然从日 K 线与均线的走势分析，上有 2 350 点一线两年半时间内堆积的筹码，大量的套牢盘堆积在此一线，致使反弹几经夭折。如果多方没有一定的增量资金，没有重大政策利多，要突破此一线是较为困难的。而下方又有 2 220 点处的年线支撑。89 日线、半年线及年线均向 2 220 点一线集结。从周均线分析，虽然 3 周、5 周均线均跌穿 8 周均线，但 21 周和 34 周均线却在 2 220 点一线提供支撑，所以不排除上证指数在下探至 2 230 点左右后出现一波反弹，与 3 月 19 日的 2 232 点构成双底支撑。如果是这样，那么大盘有望产生百点左右行情。然而总体趋势将不是上升，而是在 2 250～2 350 点反复震荡。因为基本面、政策面与资金面均处于临界状态。

对股市最具影响力的是政策。货币政策虽然仍较宽松，但已开始稳中趋紧。央行的正回购及银行间隔夜利率的上升均反映资金面并非十分宽松。3 月 28 日银监会下达的《关于规范商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》使银行类个股全线飘绿。国务院对房地产的调控已进入各地方政府落实“国五条”细则的最后阶段，提高首付和征收 20%的二手房交易税将使房地产前景黯淡。同时从国民经济增长情况分析，2013 年虽然开始企稳复苏，但弱复苏已成定局。经济的缓慢复苏使上市公司的业绩难以强劲增长，致使股市相对缺乏强劲的上升动力。一个“弱”字，不仅是对经济，也是对股市而言。“弱复苏”的经济意味着“弱复苏”的股市，这是因为在“弱复苏”的经济下，有色、煤炭、钢铁、水泥、机械均难现强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

势。在银行、房地产、有色、煤炭、机械等对大盘指数具有较大作用的个股难现上升态势的情况下，上证指数必然只能徘徊于 2 250～2 350 点，上有压力下有支撑，既难以积蓄上攻动能，又难以聚集做空能量。所以这种令人纠结的行情将是近阶段沪深股市的特点。

直接关系到股市强弱的供求关系也将因暂停半年的 IPO 重新启动而改变。随着 3 月底 800 余家公司申请发行的准新股的自我审核结束、证监会重新审核时的加班突击，市场对新股发行会重新开启的传闻越来越多，肖钢究竟对新股发行会采取什么创新方法，市场十分关注，既有分析也有猜测，但 IPO 的脚步声已经临近。尤其与前期增量资金入市的利多消息相比，近来民生银行 200 亿元融资获批准后，中国平安 260 亿元可转债也获批准。这意味着保险业及银行业在资本充足率的压力下，将迎来融资高峰。而真正影响股市走势的因素是大小非的解禁。股市越弱，解禁的压力越大。笔者认为，如果买房者获暴利需征 20%的交易税，大小非解禁产生的暴利远远超过房地产业，那么对于无本万利、空手套白狼的大小非解禁股东也应参照房地产征收重税。如果房地产是 10 倍暴利的话，那么大小非将是 20 倍、40 倍、60 倍的暴利，应征收 40%～80%的税，并将这些税金划归投资者保护基金。尽快制定大小非解禁条例、有效控制大小非解禁压力是改变目前股市弱势的一个重要手段。只有股市有了科学的供求机制，才能得以健康发展。因此，在目前尚难建立科学的供求机制的情况下，中国股市要实现稳定、健康是较为困难的，股市的市场属性及资产优化配置功能都难以真正体现。

笔者为印证《股道》所载叶氏分析法的正确率，近阶段在《一叶知秋》的专栏文章中作了大胆分析，其目的是与读者诸君分享经验。从目前来看，所有分析结论与市场走势符合，笔者心有所慰。在明确大势后，笔者以为 2013 年可以选用叶氏选股的独门绝技，发现牛股、享受牛股。因为当前大盘走势为对上市公司优劣的辨析提供了一个极佳的平台。在股市处于低位时，不少公司更容易显示出价值。而经济的复苏又使不少行业、上市公司出现经营业绩的拐点，那些走出低谷呈现持续增长的上市公司无疑是价值所在。发掘出这些潜在价值，便能通过股价上升获得良好投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

39. 清明时节话股市

2013 年的清明节即将来临了。晚唐诗人杜牧的《清明》一诗:“清明时节雨纷纷,路上行人欲断魂。借问酒家何处有?牧童遥指杏花村。”那细雨绵绵的天气,那扶老携幼的扫墓行人,那份哀思和悲情,那冷酒、墓碑、香烛、纸钱情境中的无言凄凉,似乎年年再现、岁岁重温。而对于中国股市的投资者大众似乎更多了一份悔恨和愁绪。从 2012 年 12 月 4 日上证指数 1 949.46 点开始的这波反弹行情,升至 2 444.8 点后开始回落,如今已调整了 31 天,原先 25.4%的升幅已缩至 13.9%。事实上,在这波行情中,好多股票始终在低谷徘徊,不少投资者根本还没有解套,相反一些追涨的人又成了“套中人”。尤其是临近清明时,从 3 月 25 日至 4 月 2 日 7 个交易日拉了 5 根阴线,指数从 2 344.89 点跌至 2 220.44 点。看着 124 点的持续下跌,又在阴冷的春寒中面对渐渐临近的清明节,于是改编自杜牧《清明》一诗,流传起一首《清明股市》之诗:“清明时节阴沉沉,沪深股民多悔恨。借问出路何处有?专家捡起破眼镜。”中国股市实际上已连续 5 年深陷股灾之中,在经历 2008 年全球性股灾之后,又陷入 2009 年至 2012 年的国内股灾,太不容易了。在 1 949 点这个与建立新中国的年份数字相同的点位上产生一波反弹之后,却又面临旧愁未消、又添新愁的情况。所以 2013 年的清明节对于中国股民来说是哀思与忧伤并存的节日。

清明节在中华民族传统节日中是四大鬼节之一,另外 3 个是三月初三的上巳节、七月十五的中元节及十月初一的寒衣节。祭祀祖先、悼念亡灵是鬼节共同的活动内容。而每逢鬼节,天气往往转阴、有雨,似乎与亡人盼望生者前来拜祭的气氛很符合。不过查阅上证指数从 2000 年至 2012 年的 13 年走势,每逢清明节前后均有阴阳线交替的日 K 线形态,或是先阴后阳,或是先阳后阴。从周 K 线看,周阳线居多,13 年中仅 4 根周阴线。从月 K 线看,13 年中月阳线为 9 根。显然鬼节对股市的影响并不是很大,只是鬼节的天气、情绪,往往会对投资者产生一种心理阴影。

其实清明节作为一年二十四节气之一,更多的是预示气候的转换。清明一到,气温开始升高,是春耕春种的大好时节。一年之计在于春,农谚云,“清明前后,种瓜种豆”,清明是播种的季节,春暖花开、万物复苏,天清地明、桃红柳绿。所以人们往往将踏青与扫墓连在一起,踩着青草郁郁葱葱的田埂,望着金黄的油菜花,感受大自然蓬勃的生机。所以,清明是一个气候的转折点。中国股市如今也处于转换之中。2013 年证监会主席换了,肖钢接替了郭树清,宏观经济、物价指数、货币政策、资金面、技术面等等,尤其是 IPO 政策都在变换,因此沪深股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的走势也会变换，而且应该相信 2013 年会比 2012 年好。

笔者在《股道》与《股经》出版时曾预言：从中国股市 20 多年的运行轨迹分析，我们经历了 1990～1992 年只赢不亏的时期，接着经历了 1992～2001 年有赢有亏的时期，随后经历了 2001～2008 年大亏大赢的时期，此后又经历了 2009～2012 年亏多赢少的时期，从 2013 年开始中国股市将进入一个亏少赢多的时期。因为世间万事万物的发展均是平衡的，中国股市经历了 1990～2000 年第一个十年的初创投机阶段，又经历了 2000～2010 年第二个十年的调整崩溃阶段，如今开始的第三个十年将经历的是发展成熟阶段。从事物发展的螺旋式上升的总体规律分析，中国股市应该进入一个新的发展阶段。从月 K 线分析，1991 年的 95.7 点→1994 年的 325 点→2005 年的 998 点，这根连线尽管斜度很小，仅 25 度左右，但毕竟是上升的；尽管历经震荡起伏，但毕竟是向上的。如今又临近这条上升趋势线的边缘，因此向上的概率远大于向下的概率。当然从叶氏系列分析法判断，目前的调整尚未结束，市场的资金面显示投资人的信心尚未恢复，还需要有一个过程，但是由弱转强的局面相信终会到来，中国股市一定会出现与宏观经济相称的局面。就像清明节一样，我们在目前的播种季节里播种希望、播种信心，耐心地等待着经济的复苏，等待着股市功能的恢复，等待着保护投资人利益的制度的出现和投资人信心的再度复苏，等待着股市“金秋”的到来，让中国亿万股民享受到一个真实的赚钱效应，一个真正属于投资人而不是仅仅属于融资者的股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

40. H7N9 禽流感阴影下的股市

根据国家卫生和计划生育委员会发布的《人感染 H7N9 禽流感诊疗方案》(2013 年第 2 版):人感染 H7N9 禽流感是由 H7N9 亚型禽流感病毒引起的急性呼吸道传染病。自 2013 年 2 月以来,上海市、安徽省、江苏省、浙江省先后发生不明原因的重症肺炎病例,其中确诊人感染 H7N9 禽流感 33 例,9 例死亡、1 例康复,均为散发病例。而沪深股市也恰巧从同期 2 月开始改变了上升态势而向下调整。目前仍与对 H7N9 禽流感尚未解除警报、研发出疫苗一样,还未出现止跌企稳迹象。

为了防治 H7N9 禽流感,国家相关部门及沪、皖、江、浙等事发地均采取了相关的防治措施及相应的补偿机制。上海从 4 月 5 日起至 4 月 10 日已捕杀 11.1 万羽家禽,南京也捕杀了 1 万余羽家禽。992 家菜市场已取消了活禽宰杀交易,上海两个检测出禽流感病毒的地点(松江区沪淮农副产品批发市场和闵行区凤庄市场)都张贴了公告。原先在菜市场中宰杀鸡、鸭、鸽子的摊贩纷纷离开了。与此同时,部分餐厅也取消了禽类菜肴,花鸟市场中鸟类的交易也受到了限制。在此影响下,资本市场中豆粕、玉米等饲料期货也出现大幅下跌。股市中的相关上市公司,如江西的正邦科技(002157)、广东的海大集团(002311)、四川的新希望(000876)也弱态毕露。看来 3 月的 CPI 指数的下降似乎也与 H7N9 禽流感有点关系。

在 H7N9 禽流感的阴影下,沪深股市几乎同时下跌。以上海股市为例,上证指数在 2013 年 2 月 7 日出现了 7 连阳后的第一根阴线,2 月 18 日上证指数一度摸高至 2 444.8 点后便掉头向下。如今在年线 2 220 点左右挣扎,已下跌了 8 周,最低跌至 2 180.67 点,跌去 264 点,跌幅达 10.8%。在上证指数持续下跌过程中,主流资金开始撤离,保险、社保、基金开始减仓。据申银万国最新统计,3 月份保证金减少 200 亿元。与此同时,外资开始唱空,热点开始降温,领涨的银行板块也失去强势风采,成交量从最高的 1 525.3 亿元逐渐萎缩至 621.3 亿元。沪深两市在 2 月 4 日共计成交金额达 2 662.1 亿元,而时隔两个多月,4 月 11 日两市日成交金额为 1 204.1 亿元,减少了 54.7%。沪深股市似乎重新回到已深陷 5 年的股灾之中。

如果说 H7N9 禽流感目前 33 个病例中有 9 例死亡,死亡率为 27.3%,那么在目前的股市中投资者的套牢率可能远远高于这一数字。股谚云:七亏二平一赢。如今可能连这一概率都达不到。二平并入七亏之中,成了九亏,而一赢的概率也减少 20%,成为 0.8,于是便成了 9.2 亏,0.8 赢。在这样一个严重缺乏赚钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

效应的市场中，投资者的信心如何树立？在这样一个严重缺乏投资回报的股市中，怎么能聚集投资者的人气？在这样一个融资者的天堂、投资者的地狱中，谁还敢羊入虎口？在这样一个大小非肆虐、空手套白狼的股市中，投资者的股东权益又如何能得到保障？虽然是在 H7N9 禽流感的阴影下，但投资者心中对股市的忧虑和恐惧远胜于人们对 H7N9 禽流感威胁的担忧。

H7N9 禽流感爆发后，国家卫生和计划生育委员会要求全国各地实行人感染病例个案报告制度，并从 2013 年 4 月 4 日起在已报告确诊病例的省份启动疫情信息日报告制度。在每日 10 点前，将前一日零点至 24 点本辖区有关人感染 H7N9 禽流感病例的信息和疫情防控工作动态报国家卫生和计划生育委员会。各地也应及时向公众告知疫情和防控情况。由于信息及时公布，公众对于 H7N9 禽流感就相对镇定。而中国股市在信息公布上常常令投资人难以捉摸，某些媒体擅自发表各种言论，造成股市大幅波动，结果要靠官方辟谣、澄清消息，事件才得以平息，但毕竟受到了折腾。有些消息发布在事情落实之前，所以往往使股市超前反应，而当发觉尚未落实时，又再度造成大幅波动。例如，一个养老金入市问题就反复折腾多次，至今仍未解决。2013 年 3 月 17 日，肖钢接替郭树清担任中国证监会主席，可是上任近一个月没有对投资者发表过讲话，投资者猜不透肖钢是否了解中国股市长期弱势的症结在哪儿？是否能对症下药，采取相应的措施？处于云里雾里的投资人心中没底，自然也影响了市场人气。

从上证指数 1 949 点启动的这波以 QFII 为主导的行情仅涨了 8 周便开始回落，之后用了 8 周时间持续下调，可谓来也匆匆，去也匆匆，这与当前对 H7N9 禽流感概念股的炒作似乎如出一辙。H7N9 禽流感刚暴发时，中牧股份(600195)、天坛生物(600161)、浙江医药(600216)、升华拜克(600226)、联环药业(600513)、普洛药业(000739)、华兰生物(002007)、科华生物(002022)、天邦股份(002124)，以及其他疫苗概念股如海王生物(000078)、沃森生物(300142)、智飞生物(300122)、香雪制药(300147)等等，纷纷闻风而动。然而 H7N9 禽流感对人传染性似乎不大，于是热点分化，大多数股票开始回落，只有少数个股仍维持强势。这种短期炒作行为无疑加剧了股市的波动。市场希望由 QFII 发动的这波行情不要像 H7N9 禽流感概念股一样，热得快，冷得也快。真诚希望已经历了 5 年多股灾的中国股市能够有一个长期稳定的局面，真诚期盼中国股市能够早日脱离股灾，能够还投资者一个与我国经济情况相称的资本市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

41. QFII、RQFII 及 MSCI

这个标题可能有不少中小散户看不懂。当今社会开放度高，信息网络快速发展，使资本市场的一些专业术语变成了中英文结合的“混血儿”。其实我们这个社会、我们现在的生活乃至衣食住行都已包含外来因素——“中外合资”了。

QFII 为“合格境外机构投资者”的简称，允许将一定的外汇资金额度兑换成人民币，通过专门账户投资 A 股。RQFII 为以人民币为投资方式的合格境外投资者，也称小 QFII，同样有一定的投资额度，只是不需要兑换。MSCI 为提供全球指数及相关衍生金融产品标的的国际公司，其为大量的国际机构资本提供标的。

中国股市从 2008 年开始，先受全球股灾影响，上证指数从 6 124 点跌至 1 664点，后受国内股灾影响，从 3 478 点跌至 1 949 点。连续五年的股灾，使中国股市陷入长期低迷之中。在全球各国股市复苏的情况下，有着 GDP 增速全球领先的大背景的中国股市，却一蹶不振。在万般无奈之下，想出了“外来的和尚好念经”的方法，迈出了从 QFII 到 RQFII，再到 MSCI 的发展步伐。

从上证指数运行轨迹来看，2003 年 11 月，当上证指数从 1 649.6 点持续下跌至 1 307 点时，QFII 开始进场，随之指数持续攀升至 2004 年 4 月的 1 783 点，21 个交易周涨了 467 点，升幅为 36.4%。此后从 1 783 点开始再度持续下跌，直至 2005 年 6 月的 998 点，下跌期达 1 年 2 个月，跌幅达 44%。2011 年 8 月李克强出席香港的一个论坛时表示，将允许以人民币境外合格机构投资者的方式投资境内证券市场，起步金额为 200 亿元。然而上证指数弱势依旧延续，从3 186点向下调整至1 949点。2013 年 4 月 19 日证监会确认，正与包括 MSCI 在内的国外指数公司探讨外汇管制、财税等事宜。于是各证券机构分析认为，这是外资入市的重大利好。银河证券认为，MSCI 新兴市场指数 ETF 将为中国 A 股市场带来 880 亿元资金。申银万国预测，纳入 MSCI 指数将会给 A 股引入 9 000 亿元人民币国际资本。国泰君安预测，按 MSCI 的被动配置比例来看，总体对 A 股配置资金将达 2.24 万亿美元，按汇率折算后流入 A 股的资金将高达 13.89 万亿元人民币。从国际股市看，凡新兴市场被纳入 MSCI 指数或权重提高后，当地股市都会上涨。受此消息刺激，4 月 19 日上证指数拉出一根中阳线，涨幅为 2.14%。不少市场人士认为历时 43 天的调整将告一段落，从1 949点启动的上升行情将展开新一波升浪。可是仅隔两天，4 月 23 日上证指数即以一根长阴不仅吞掉 4 月 19 日的整根阳线，而且开始了新一轮的下调。

从 QFII 到 MSCI，应该说是中国股市对外开放必然要经历的，是监管层引进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

外资、完善资本市场方面的一种进步，将为中国 A 股市场带来新的投资理念和发展动力。然而外资愿不愿进入？究竟愿意投入多少资金？这都是一个未知数。从 2003 年开始的 QFII 额度已达 800 亿元，可是据统计，目前仅用了 300 亿元；从 2011 年开始的 RQFII 目前额度已扩大至 2 000 亿元，然而 RQFII 组建的投资 A 股的基金目前普遍处于折价交易的状态；至于 MSCI 指数纳入 A 股还牵涉到投资渠道、制度障碍及政策的延续性等问题，尚需逐步解决。我国台湾股市纳入 MSCI 从 1996 年至 1999 年耗时 4 年，韩国用了 6 年，显然引入外资并非易事，还须待以时日。

中国股市从 2007 年 10 月上证指数 6 124 点开始经历股灾，已调整了 5 年多时间，资金的缺乏已是不争的事实。为引入增量资金，监管层不遗余力，从养老金、住房公积金、社保基金、保险资金到汇金增持等，然而始终收效甚微；随之又转向外资。从内资到外资，再到规模更大的外资，在渠道开拓上不可谓不努力，然而打开山门请来的外来和尚就是难念经。尽管从长远来看是件好事，是一种趋势，但是远水难解近渴，这是现实。看来中国股市的长期弱势并非投资渠道不畅通，而是缺乏吸引力。

中国股市之所以始终处于股灾之中，其真正的原因在于制度，在于造成“融资者的天堂，投资者的地狱”的制度，在于产生“大小非解禁的狂欢，二级市场承压者的悲哀”的制度，在于与 GDP 增速极不相称的投资回报。

从《股道》所载叶氏分析法分析，目前尚未出现趋势性改变的迹象，年线、半年线附近的多空争夺，尽管空方并未具有较大优势，但是空强多弱局面尚难改变，企稳还需看经济及政策的变化。探底 2 100 点似乎也在情理之中，投资者当谨慎观望为宜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

42. 一轮牛市行情正在孕育之中

一

经历了近6年股灾的中国股市，投资者大众的信心已降到历史低点，对超跌反弹尚且战战兢兢，对牛市行情更不敢奢望。IPO制度缺陷问题、大小非和大小限问题、增量资金问题、经济弱复苏问题、上市公司的业绩下滑和造假问题等等，使中国股市难有喘息之机。然而股市自有其发展的规律，一轮牛市行情正在绝望中孕育，这是不以人的意志为转移的。理由如下：

一是全球流动性泛滥。以美国为代表的发达经济体相继推出一系列量化宽松货币政策。自2008年全球金融危机以来，美国已连续推出四轮量化宽松的货币政策，通过美联储释放出大量的流动性，促使美元贬值。继美国之后，澳大利亚、波兰、印度、韩国等央行纷纷宣布降息。在欧洲央行持续推行量化宽松政策之后，日本更是不遗余力地推行量化宽松政策。日本央行大量购买国债，大幅扩大货币供应量，致使日元急速贬值。自2012年9月至今，已贬值24%。当前全球流动性泛滥成灾，使资产的价格配置加快，投资环境的恶化和投机的猖狂同时爆发，大量的流动性过剩，从而使虚拟经济更加脱离实体经济，促使世界各国的股市、房市一片虚假繁荣。这种泛滥的流动性已形成一股洪流，在世界各地左冲右突，四处寻找实现利润的最大化的机会，这种泛滥的势头目前难以改变，也无法改变，而且正愈演愈烈。

二是热钱源源不断流入中国，在全球金融一体化之下，资本无国界及资金逐利性使大量过剩的流动性已完全跨越国界，在全球纵横。中国已成为全球流动性蜂拥而入的对象。据外汇管理局统计，我国已连续5个月出现热钱大量流入，仅一季度已有达1.2万亿元的外汇占款，创出历史纪录。同时，在世界各国货币贬值的压力下，人民币却出现升值。自2013年以来，人民币兑美元升值已达1%，仅4月份就有9天创出人民币兑美元汇率的新高。进入5月更是一下子突破了1∶6.20的关口。大量的热钱对人民币升值抱有强烈的期望，从而使热钱流入势头有增无减。

三是沪深股市处于历史低谷。从2008年以来，世界各国绝大多数在流动性推动下呈现经济弱复苏、股市强复苏的特点。美国道琼斯指数已创出15 302点的历史新高。丹麦、巴西、美国、瑞士、瑞典、俄罗斯等同样创出新高或接近历史高点。“东盟五虎”马来西亚、泰国、印度尼西亚、菲律宾、越南的股市均创出历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

新高。就连刚经历过地震海啸的日本，也在宽松的流动性的推动下，日经 225 指数连续拉出 10 根月阳线。而沪深股市却始终徘徊在历史低谷，2008 年受全球金融危机影响，上证指数从 6 124 点跌至 1 664 点，跌幅高达 72.8%，深证成指从 9 600点跌至 5 577 点，跌幅达 41.9%。如今上证指数在 1 980～2 100 点，深证成指在8 600～9 000 点，在经历了近 6 年的大幅调整之后，沪深 300 动态市盈率已降至 9 倍，形成了一个历史性的价值洼地，更是全球最后一个尚待挖掘的估值洼地。与世界上其他一些国家的股市相比，我国在这 6 年中，经济增长率依然位于全球前列，上市公司中尤其是银行、地产类的盈利能力和经营业绩依然优良，中小板、创业板中的成长性企业依然业绩靓丽；而且在证监会强调投资者回报的政策感召下，沪深股市已具备一定的吸引力。大浪淘沙始得金，经历了 6 年股灾洗礼的沪深股市，已使一批具有成长性的上市公司散发出价值的光彩。这一历史性的价值洼地，必将成为全球流动性汹涌流入的汇聚点。

四是技术上已具备一轮大行情的基础。按照叶氏技术分析系列的分析，上证指数月 K 线中，1 月均线已上穿 3 月均线，5 月均线已上穿 8 月、13 月均线，所有均线已呈现走平或向上态势。以 2008 年 10 月的 1 664 点计算，至 2013 年 5 月已有 55 个月构成十分重要的演变周期。从周 K 线看，各条周均线已集结于 89 周均线之下，一旦突破将上升无疑。周 K 线形态似乎在构筑一个复合头肩底。目前右肩尚未形成，一旦完成，那么上升势头将十分猛。再从 K 线随机指标 KDJ 看，已形成低位金叉，MACD 指标已处于零轴线之上。绿色柱状线开始缩小，显示做空动能趋弱，趋向指标 DMI 目前尚处于弱势，有待改变；而日 K 线的 DMI 指标已开始转好，这将促使周 K 线 DMI 指标向好发展。从月 K 线历史图形分析，目前形态与 2001 年 6 月至 2005 年 11 月十分相似，均处于一轮大牛市行情的前夜，均经历了 55 个月的大周期调整，正是这种长期的调整，才能孕育出一轮大牛市行情。

五是 QFII 发展到一定规模，必将产生一波外资推动型行情。从世界各国和地区股市发展的规律分析，当一国股市中 QFII 发展到一定规模时，均会产生一轮大牛市行情。新加坡、我国台湾、我国香港、日本等均如此。中国股市的 QFII 从 2003 年开始，用了 10 年 QFII 额度已从近百亿元扩展到 800 亿元。从 2011 年开始的 RQFII 已扩大至 2 000 亿元。2013 年 4 月证监会已确认正与包括 MSCI 在内的国外指数公司探讨外汇管制及财税问题，外资入市的渠道正在加速拓宽。数据显示，中国股票型基金 5 月 13 日出现近 3 个月来最大规模资金流入达 1.87 亿美元。在 QFII 持仓的 176 只个股中，有 68 只为首季新进，有 32 只受到增持，加仓力度逐月加大，欧美主动型 QFII 仓位已接近 100%。如果说 2003 年 11 月上证指数从 1 307 点上升至 1 783 点，是 QFII 进入我国股市的首轮试探性行情，2012 年 12 月上证指数从 1 949 点上升至2 444点，是第二次演练性行情，那么接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下来的一次将可能是真正的大牛市行情，这是因为外资具备了空前强大的动力，在全球流动性泛滥的情况下，在人民币存在升值预期的情况下，在沪深股市处于历史低谷的情况下，QFII 的投资与投机动机必然是强烈的。目前中国国债已先于股市启动，B 股也已领先 A 股走强，那么 A 股的大牛市行情还会远吗？当然，值得一提的是，当前大牛市行情仍处于孕育阶段，但是根据涨久必跌、跌久必涨，钱多必牛、钱少必熊的客观规律，一轮大牛市行情在天时、地利、人和的条件下，是值得期待的。

二

“一轮牛市行情正在孕育之中”这一观点，如果以 5 月汇丰中国 PMI 指数值 49.6、创 7 个月以来的新低来判断；以中国股市 2013 年大小非解禁达 2.1 亿股的数值去分析；以中国资本市场长期以来重融资、轻回报的制度缺陷来思考；以沪深股市 1.7 亿投资者低迷的人气去推敲，那么是难以产生如此鲜明的多头结论的。

北宋诗人苏轼在《题西林壁》一诗中写道：横看成岭侧成峰，远近高低各不同。不识庐山真面目，只缘身在此山中。当今世界已步入了一个金融资本的新时代，中国股市已不再是 20 年前的状态。站在全球资本的高度，就会发现这样一幅令人惊叹的画面：中国股市如一块盆地或洼地，在其四周是处于高位的欧美股市和亚太股市。作为洼地的中国股市已经历了其历史上最长的一次近 6 年的熊市，上证指数从 6 124 点狂泻至 1 664 点后，始终徘徊在 2 150～2 350 点的窄幅区间。沪深 300 的静态市盈率仅 12 倍左右，动态市盈率已降至 10 倍左右。而欧美股市指数纷纷进入高位，亚太股市指数也持续攀升，而且全球货币政策空前宽松，流动性空前泛滥，资本以前所未有的方式左冲右突，追寻新的目标。据种种迹象和相关统计，大量热钱正以空前的速度流入中国股市。申银万国研究报告称，5 月 9 日至 15 日流入中国股市的资金环比增加近 8 倍，达 26 亿美元，为 2 月底以来最大单周流入额。在各国股市指数达到高位时撤出、规避风险的资金，从各地以低利率、低成本流出的资金，正汇集成洪水，像瀑布般倾泻。此情此景必然会让人产生一种中国股市将在沉默中爆发的强烈感觉，必然会让人感悟“反转行情是跌出来的，牛市行情是钱推出来的”股道真理。

沪深股市从 2001 年 6 月起双双从高位下跌，上证指数从 2 245 点跌至 2005 年 6 月的 998 点，深证成指从 5 037 点跌至 2 590 点。这 4 年中，我国的经济增速分别达到 9.1%、10%、10.1%、10.2%。面对如此高速的增长，股市走势却背道而驰。从 2001 年至 2004 年，上市公司平均每股收益依次是 0.17 元、0.14 元、0.22 元、0.24 元，同样在整体增长的前提下，股市逆势下跌。可见，中国股市难以真正起到经济晴雨表的作用。从全球股市看，日本股市从 1989 年日经指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

38 900点一直跌至2012年11月的8 520.9点，20年跌去了约3万点。可是安倍上台后，日本股市一改颓势，连拉10根月阳线，至2013年5月23日已涨至15 942.6点，涨幅达87%，其原因也不在于经济而在于货币。日本央行推行超宽松的货币政策，日元对美元连续贬值，在不足8个月的时间里已贬值24%，泛滥的货币推动了日本股市走出长期低谷。当今世界股市的表现已充分表明，经济并非是股市的唯一动力，而钱才是股市走牛的根本因素。

资本的逐利本性决定资金的流向，而今欧美股市的平均市盈率已升至15～18倍，亚太股市的平均市盈率已升至23倍左右，而上证指数的动态市盈率仅10倍左右，再加上在全球降息的大背景下，中国的利率保持稳定，人民币的升值使中国股市更具有超强的吸引力。这便是为何国际投资机构如瑞银、高盛、野村等从原先唱空而变为突然唱多的原因。因为泛滥的资金已找到可以获利的对象，已开始不可阻遏地向中国资本市场流动。

值得一提的是，在外在因素强力推动之下，中国股市内生性的变革也在进行之中，对IPO制度的改革，从严治理上市公司的造假行为，上市公司分红制度的推出，以及在股权结构上的重大变革等等，将使中国股市在内因外因的共同作用之下产生一次质的蜕变。

以叶氏技术分析系列来分析，日K线、周K线和月K线的技术指标变化决定着小、中、大行情的表现，从周K线分析，3周、5周、8周、21周、34周均线已由弱转强，KDJ随机指标、MACD指标、DMI趋向指标也已向好。更重要的是，在周K线的推动下，月K线的技术指标出现了重大变化。从月K线周期看，从2008年10月的1 664点至2013年4月的2 165点恰好为55个月的重要周期，3月、5月、8月、13月均线已由向下转为走平，且1月均线已上穿3月、8月、13月均线，KDJ指标向上，MACD指标虽然还在零轴线之下，但在红色柱状线配合下已呈向上趋势，DMI趋向指标显示，市场的多空平衡正向有利于多方的方向倾斜，显然月K线的走势正在向好。因此，从叶氏技术分析系列推断，一轮大级别的牛市行情正在孕育之中。

应该指出的是，正在孕育中的牛市行情并非一般的牛市行情，不是以本国的经济增长和制度变革作为主要动力的行情，而是以世界流动性泛滥为主导因素的牛市行情，是大量持续性的宽松货币政策所造成的"海市蜃楼"行情，所以它属于泡沫性的牛市行情。这种行情隐含着一场全球性的货币战争，隐含着以货币政策代替经济结构调整的巨大风险，所以一旦这轮牛市行情在中国股市诞生，那么切忌盲目乐观，而需要分外冷静。

三

2013年5月16日笔者发表《一轮牛市行情正在孕育之中》的首篇，文中着重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

谈了一轮牛市行情为何是在孕育之中的四点理由。同年 5 月 23 日笔者又以第二篇文章谈了以何种角度能观察到一轮牛市行情正在孕育之中。如今第三篇文章中笔者所要谈的还是，为何称一轮牛市行情正在孕育之中。所谓“孕育”，也就是目前沪深股市的行情还不能被确认为是一轮牛市行情的开始，也就是说，上证指数 2012 年 12 月 4 日的 1 949 点和 2013 年 5 月 2 日的 2 161 点还不能作为牛市的起点。一轮真正的牛市行情的诞生，需要经历一段孕育期，需要市场的一次确认，而不是通过某一个点位就能断定的。

从上证指数的历史轨迹分析，真正的牛市行情共有三次，第一次为 1996 年 1 月 512 点至 1997 年 5 月 1 510 点，历时不到一年半。这轮行情不同于 1994 年 7 月因四大救市政策而突然出现的反转行情，而是经历了从 1994 年 9 月 1 052.9 点回落，历时一年半调整，并形成了 1995 年 2 月的 532 点和 1996 年 1 月的 512 点的双重底之后，以叶氏技术分析系列认定的月 K 线各项指标均进入牛市系列，方得到确认的。第二次为从 1999 年 5 月1 047点至 2001 年 6 月 2 245 点，历时 2 年。这轮牛市行情也不是以救市政策为主导因素的，而是经历了从 1997 年 5 月 1 510点回落，历时 2 年的调整，并形成了 1 025.1 点、1 043.02 点、1 064.17 点和 1 047.8点的四重底之后，以叶氏技术分析系列认定的月 K 线各项指标均进入牛市系列，方得到确认的。第三次则是从 2005 年 6 月的 998 点至 2007 年 10 月的 6 124 点，历时 2 年 4 个月，同样这轮牛市行情也是以市场因素为主导而产生的，在经历了从 2001 年 6 月2 245点回落，历时 4 年调整，并经历了从 998 点至 1 074 点近半年时间的底部反复震荡，以叶氏技术分析系列认定的月 K 线指标均进入牛市系列，方得以确认的。可见，一轮牛市行情的诞生不仅需要时间上的孕育，而且需要从技术分析的角度加以验证。

以叶氏技术分析系列的“一数、二线、三指标”来分析一下当前的上证指数走势，便可明确一轮行情目前进入一个什么阶段。笔者的《股经》与《股道》在 2013 年初出版之后，深受读者喜爱，笔者也收到不少读者的来信来电，同时进入了一个笔者与读者共同以叶氏技术分析系列探讨当前行情所处的阶段、用市场走势与叶氏技术分析系列相互验证的阶段，目前来看，应该说是较为成功的。笔者 1 月发表的《QFII 行情能走多远》、2 月发表的《拿什么判断大盘》、2 月 20 日果断发表的《上升行情可能告一段落》以及之后连续两篇《2013 年的主流热点之一——医药》和《2013 年的主流热点之一——节能环保》看来也较为正确。读者如以此做参考，想必有一定收获，如今连续 3 篇《一轮牛市行情正在孕育之中》将再次接受市场的验证。为此，可以叶氏技术分析系列中的月 K 线详加分析。特别指出，笔者曾提及，日 K 线是短线行情的参考，周 K 线是中线行情的参考，而月 K 线则是长线行情的参考。因此，一轮牛市行情能否诞生，需要从叶氏技术分析系列中的月 K 线着手，详加分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

从上证指数月 K 线周期看，从 2008 年 10 月至 2013 年 5 月为 55 个月，这是一个十分重要的大转换周期。在沪市历史上已有过三次，这三次的共性是均经历了 55 个月的底部调整，均在 55 个月的调整后产生一波长达两年多的大牛市行情。如今正处于第四次 55 个月的长周期孕育，因此也预示着会诞生一波牛市行情。

如果说 2012 年 12 月 1 949 点为第一次底，那么经历 6 个月的底部构筑至 2 161.1点形成双重底，这与 2005 年 6 月 998 点至 2005 年 12 月 1 074 点的底部构筑方式相似。在这段半年的底部构筑过程中，1 月均线已上穿 3 月、5 月、8 月和 13 月均线，形成了底部抬高态势。KDJ 随机指标自在1 949点产生低位金叉之后，经过适度回落又重新向上。MACD 指标同样在 1 949 点处形成金叉，目前正缓慢抬高，虽然还在零轴线之下，但红色柱状线持续产生，表明市场开始走强。DMI 趋向指标自 1 949 点以来，多空双方较量已历经三个回合，目前多方力量再次占了上风，ADX 趋向指标显示态势正在转变，ADXR 加强趋向指标平行，显示尚未有重大突破。综合叶氏技术分析系列对月 K 线的分析，大盘已有明显转强信号，但仍处于牛市行情的孕育阶段，还未出现突破的明确信号。值得一提的是，从1 664点以来的压力支撑线显示，2 364 点与 2 422 点处为目前极为重要的压力线。大盘自 2011 年 11 月跌破此线后，曾于 2012 年 2 月冲高至 2 478 点，回落后又于 2012 年 5 月上摸至 2 453 点，之后又于 2013 年 2 月摸高至 2 444 点，连续 3 次均未能有效突破。如今又兵临 2 334 点处，能否在经历一年半的蓄势之后攻克 2 422 点压力线，将是牛市行情产生的关键。如不能攻克，则需再度回落蓄势。需要提一下的是，从季 K 线分析，16 年来 MACD 共出现两次金叉，每次金叉之后都出现一波大牛市行情。如今开始进入形成第三次金叉时期，绿色柱状线正逐步缩小，MACD 已运行于零轴线之上，DIF 也开始慢慢向上，大有形成第三次金叉的态势。但是目前的行情尽管已开始转强，但仍只能作为牛市行情的孕育阶段，只有上证指数有效突破 2 422 点并最终有效突破 3 014 点，方能完全确认一轮大牛市行情正式诞生。

综上所述，当前沪深股市无论是外围环境还是内在因素都在朝着有利于牛市行情诞生的方向发展，利好因素正在快速积累并消化利空因素。因此，一轮牛市行情尽管还在孕育之中，但值得期待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

43. 中国股市将开启10年大牛市

中国股市6年漫漫熊市将宣告结束，随之一轮长达10年的大牛市将正式开启，中国1.6亿股民的圆梦之旅将真正开始。这一期盼、这一预言，在十八届三中全会的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》(简称《决定》)公布之后，终于有了从未有过的真实度和可信度。

2013年11月15日《决定》公布之日，沪深股市双双拉出一根中阳线，翌日又拉出一根长阳线，上证指数日K线连拉3根阳线之后，在2 200点上方构筑平台，蓄势横盘以便突破2 230点的成交密集区。伴随着日K线的止跌向上，成交量逐步放大，日成交金额稳稳站上1 200亿元左右，市场的热点更是精彩纷呈、新锐频出。先是军工重组主题作为导火索，112家军工企业集体被点燃，尤其是11月20日在放开低空飞行的消息刺激下，以中信海直为代表的航空板块直奔涨停。同时“二胎政策”在股市一石激起千层浪，婴儿用品、奶粉、儿童医药、童装、动漫等相关股票纷纷走强。值得一提的是，权重蓝筹股、银行板块出现整体走强，保险类股更是异军突起。中国平安、中国人寿、中国太保等在短短3天中涨幅分别达13.8%、16.1%、20.2%。长期以来作为“大象屁股”的中石油、中石化竟成了领涨先锋，5个交易日分别上涨5.6%和10.8%。交通、电器、钢铁、通信、医药及农林牧渔板块出现资金净流入，上海的自贸区板块及相关板块均呈现浪飞鱼跃的态势。所有这些都表明，市场的能量正在加速积聚，各路机构正积极对改革主线加紧布局，整个市场大有大牛市诞生前的“胎动”迹象。

6年的熊市之所以宣告结束，是因为十八届三中全会的《决定》赋予了中国资本市场以巨大的正能量，赋予了中国股市以前所未有的历史机遇。在中国的历史上，毛泽东竖起了解放全中国的大旗，邓小平拉开了改革开放的序幕，如今习近平打破了深化改革的坚冰。这三次都是中国处于最艰难的时刻，都是必须高唱《义勇军进行曲》力挽狂澜的关键时期，其深远意义是显而易见的。尤其是十八届三中全会使中国的强国梦、强军梦、强市梦的实现真正成为可能。《决定》两万余字，涉及16个方面，其中15个是改革领域；在60条中，有55条是重大改革任务。可见改革的深度和广度是空前的，可谓句句是改革、字字有力度，体制、军事、安防、节能、环保、信息、医疗、土地、税收、二胎、国企改革等，几乎涵盖了政、经、军、商、文、农各个领域。所有这些实体经济改革必将为股市注入无限的生机，给股市创造无数的热点，为股市的估值打开了升值的空间。可见其能量是超预期的，任何低估十八届三中全会能量者必将失去难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

得的历史机遇。

以《决定》关于土地改革的内容为例，我国拥有 18 亿亩耕地、2 亿多亩宅基地、近 5 000 万亩农村经营性建设用地，这一沉睡多年的巨大资产开始苏醒，政策将给农民带来前所未有的大礼包。18 亿亩承包地赋予农民占有、使用、收益、流转、抵押、担保、转让的权利，5 000 亩农村经营性建设用地直接入市不仅化解了用地矛盾，而且对土地财政、征地垄断带来颠覆性的影响。2 亿多亩宅基地的抵押、退出、转让将使价值 100 万亿余元的财富得到充分发挥，对城镇化的推进具有不可估量的作用。与此同时，工业用地也迎来了价值重估的机遇。目前按全国平均水平计算，住宅和商业用地价格高于工业用地 5～10 倍，土地改革将打开土地使用的升值空间，使相关拥有土地的上市公司受益颇多。

再以单独二孩政策为例，这一人口政策的改革将使人口出生高峰时间拉长，从而产生一连串的消费增长。医疗器械、药品、孕期服务、婴幼儿食品用品、护理、服装、早教、玩具等，乃至房地产、汽车、家电等相关企业的销量将出现上涨，从而在业绩上均将提升。

而国企改革更是改革的重头戏，政企、政资分开，混合所有制推进，完善产权制度，这将使国有资产使用方式得以创新，组建出若干国有资本运营公司，改革国有资本授权经营体制将使市场产生一轮并购重组的浪潮。

6 年漫漫熊市之所以宣告结束，10 年大牛市之所以宣告开启，是因为中国股市已下跌调整了 6 年。从中国股市 20 余年历史看，调整时间越长，产生的牛市力度越大，时间也越长。6 年熊市创下了中国股市调整时间的新纪录，中国股市上证 50 指数的市盈率仅 10 倍不到，中国银行类、保险类个股被评为世界上最便宜、最值钱的个股。以中国银行、农业银行为例，目前股价仅 2.83 元和 2.62 元，以近 3 年分红派息情况看，每年平均 10 股派 1.5 元，也就是说，其年股利率已超 5%，超过银行的定期存款利率，目前的市盈率分别为 4.96 倍和 4.62 倍。当投资者大众一旦认识到这一投资价值，必然将产生资金的流动。中国股市其实并不缺资金，而是缺乏信心，十八届三中全会便是提振信心最大的动力，在信心提振了之后，45 万亿元居民储蓄、60 万亿元机构资金都将流向价值洼地。在中国投资环境中，黄金已上涨 10 年，房地产已上涨 10 年，唯有股市处于低谷。可以相信，此后 10 年中国股市必将成为最有效的投资市场。近期，外资正纷纷抢滩中国股市，据统计，RQFII 已增仓 140%以上，QFII 已增仓 48%，中国平安等保险股与港市 H 股的价格已相差 30%～40%，巨大的估值优势使外资大量涌入这块估值洼地。随着金融体制改革，利率、汇率的市场化，QFII 审批额度的扩大，外资进入将更加方便。实体经济在改革政策下释放的红利将极大地惠及资本市场，而中国资本市场本身的改革将使其迎来历史性发展机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6 年熊市将宣告结束,10 年牛市将宣告开启,这是因为十八届三中全会已汇聚了天时、地利、人和的优势,将为中国资本市场打开一条全新的上升通道。叶氏技术分析系列显示,周、月、季乃至半年 K 线的 KDJ 指标都呈现低位金叉,这预示着一轮中长线大行情即将启动,尽管目前指数还在微幅震荡,但这正是难得的历史机遇。此时不建仓,更待何时?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

44. 激流涌动满楼风
——牛市来临前的市场异动

2013 年 11 月 15 日《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》(以下简称《决定》)公布之后，沪深股市双双出现三连阳，此后 7 个交易日上证指数在 2 176～2 211 点之间窄幅盘整，深证成指也在 8 340～8 564 点之间横盘蓄势，市场多空分歧加剧，资金在流入与流出间往复。年末资金面的相对偏紧，GDP 增速的相对偏低，以及 11 月汇丰中国 PMI 指数值降至 50.4，使市场在久盘必跌与久盘必涨之间纠结博弈。然而，正是这种看似平静的盘面，却已是暗流涌动。

十八届三中全会《决定》的正能量已传播至全国各地。国务院各部委推出一系列的改革政策和构想：11 月 21 日商务部颁布《促进电子商务应用的实施意见》指出，到 2015 年要使电子商务成为重要的社会商品和服务流通方式，中国电子商务交易额将超过 18 万亿元；同日，国务院决定对不动产登记职责进行整合；接着，中央财政下拨 2013 年度文化产业发展专项资金 48 亿元，比 2012 年增加 41.18%；航空运输业方面，通用航空飞行任务审批简化，低空改革继续深化，空域分类管理办法最快年底出台；11 月 25 日，周小川表示，将扩大 QDII 和 QFII 主体资格并增加投资额度，条件成熟时取消对 QDII 和 QFII 的资格及额度的审批；保监会主席陈文辉表示，推动保险资金投资股权具有重要作用，从发展看，险资投资比重将从目前 10%提升至 20%～30%，这将为 A 股市场带来 1.88 万亿元新增资金；工信部表示，已将 4G 牌照发放时间上报，年底前有望启动；证监会将支持银行发行优先股；新一轮上海国资改革方案将于 12 月初公布。一场全局性的国资整合重组大戏将拉开大幕，这种改革性政策的密集发布可谓历史上所罕见。

仅仅 10 个交易日，市场上激流涌动、水波正兴。通用航空的改革放权及设立东海上空防空识别区，使航天军工板块竖起领涨大旗。国家安全委员会的成立，腾讯向搜狗开放安全云库，以及甲骨文与 IBM 双双展开并购，使信息通信网络安全概念股强势上涨。TDD 频谱规划的三大运营商的确定，4G 牌照将在年底发放，使电子通信板块上涨。汽车业对混合动力加速布局及进一步对外资开放，促使交通类个股涨势不俗。统计局牵手阿里巴巴、百度谋划国家数据云，激发云计算板块整体走强。李克强向泰国、澳大利亚推荐中国高铁技术，更使高铁板块开始启动。上海国资改革概念股的率先启动使三类公司首先启动：(1)整体上市类，如东方创业、开创国际、中华企业；(2)壳资源类，如“仪电系”；(3)战略投资类，如城投控股。这使上海板块再现 20 年前新上海概念的热潮。这种热点频

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

出、交替涨停、此起彼伏的情况，在以往的岁末行情中更是难得见到的。

仅仅 10 个交易日，中登公司数据显示：A 股开户数环比增加近六成，18～22 日新增开户数 124 347 户，参加交易账户达 1 155.19 户，环比增长 27.5%，结束了此前连续环比减少的局面。截至 11 月 22 日，A 股账户数已达 1.72 亿户。据中国投资者保护基金公司数据显示，从 10 月份以来，累计净流入金额超 1 300 亿元。从 2013 年 10 月 14 日至 11 月 22 日 30 个交易日里，QFII 大本营四大席位大举增持 A 股 8.72 亿元，同时又在大宗交易中大举买入银行股，成交额达 2.23 万亿元。截至 11 月 20 日，2013 年新基金首次募集规模已超过 5 000 亿元。据港交所公开数据显示，数十亿资金涌入 A50 ETF，部分 RQFII 额度告急的状况再度出现。香港最大的 RQFII，即 A 股基金南方 A50 ETF 出现连续净申购。基金规模从 22.67 亿个基金单位一下增至 25.31 亿个基金单位。同时，10 月外汇占款呈爆发式增长，热钱加速流入中国。资料显示，作为国家队的社保基金连续三个季度加仓 A 股；同时，万博基金经理研究中心数据显示，主动型股票方向基金平均仓位达 80.18%，主动加仓 1.29 个百分点，而偏股型及平衡型基金也呈加仓态势，主动加仓 1.13 个百分点。另外，资料显示，两市融资融券余额为 3 207.56亿元，同比增加 2.73%，创融资融券业务推出以来的新高。其中，融资余额为 3 167.1 亿元，结束持续萎缩势头，尤其是融资资金呈现净流入，净买入额为 87.78 亿元，创 6 周以来的新高。

仅仅 10 个交易日，国外投行便开始纷纷掉头唱多中国。高盛从之前对中国资本市场所评定的中性上升至看好。美国新兴市场基金研究公司(EPFR)在最新发布的周资金流向报告中称：近期全球市场对中国股市的投资情绪明显升温。量子基金联合创始人罗杰斯称，已开始买入中国股票。与此同时，国内大牌证券公司中信、海通等也开始看好 2014 年的股市。更有不少私募基金已提前热身，一改往年轻仓过年的习惯，重点追捧能分享到改革红利的上市公司。

所有这些岁末的市场异动，无疑是十八届三中全会《决定》所产生的巨大正能量释放所导致的，体现了中国股市 6 年冰冻的解冻，无疑是中国股市 10 年牛市即将开启的热身运动。这种异动绝不是黎明前的黑暗，而是旭日东升前的曙光初露；绝不是春天来临前的严冬，而是春暖花开前的暖风。在一场战役来临之前，最紧张、最繁忙的是指挥官，其运筹帷幄，决胜千里。而目前各路主力机构也正在加紧制定策略，以备迎接 10 年牛市的开启。可见，市场的种种异动正向投资者昭示，大牛市即将启程，建仓莫失良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

45. 2014 年淡化指数、注重个股

2014 年的股市淡化指数就像当前的中国经济淡化 GDP 指标一样，中国经济目前正在调结构、促转型、稳增长方针的指导下，实现经济的软着陆。那种高耗能、低效益、粗放式的经济增长方式，那种片面追求 GDP 粉饰政绩的路子正在改变；那种靠资源、资金、土地等要素驱动的发展方式，正在向主要靠创新驱动转变。对于股市来说，这种中国经济的新增长模式，必然会产生重大影响，中国经济的升级版必将产生中国股市的升级版。因此，历史上曾经出现过的以上证指数的走势来判断大盘的强弱、以上证指数的走势来制定投资策略、以上证指数的走势指导实盘操作的现象将会发生改变。

2014 年的股市之所以淡化指数，因为 2013 年已提供了最好的借鉴。2013 年上证指数下跌 7.5%，列全球倒数第二；但是创业板指数上涨 81.8%，位于全球前列；沪深两市 2 459 只个股 70%都上涨，只有 30%的个股下跌；尤其是创业板与中小板个股，涨幅在 50%以上的个股达 311 只。这表明个股与板块表现已脱离大盘指数，已表现出在新经济下的新活力、新生机、新的独立行情。客观而言，随着中国证券市场的发展，那种赚了指数不赚钱，或是赔了指数却赢钱的现象，正越来越成为一种趋势、一种常态。

2014 年的股市之所以淡化指数，因为 2014 年是深化改革的第一年。十八届三中全会的《决定》中，提到土地改革、国企改革、产业改革、制度改革等 15 个改革领域，并涉及安防、军事、节能、环保、信息、医疗等方面。这些重要内容对于主板市场的上市公司，更多的是意味着要调结构、促转型、稳增长，真正能促使与上证指数关联性较大的上市公司业绩增长的因素并不多。而代表新兴产业、代表未来中国经济改革大方向的企业，将更多地集中在创业板和中小板。所以改革的红利往往并不反映在上证指数上，而更多的是在个股和板块中释放。

2014 年股市之所以淡化指数，是因为改革后的 IPO 新股发行制度将上交所与深交所分开了，造成在上交所发行的新股对持有上交所市值的配售，在深交所发行的新股对持有深交所市值的配售。然而在大量发行的新股中，更多的是来自新兴产业，是在创业板和中小板上市的公司。因此大量的认购新股资金会涌入深圳股市，甚至减仓或放弃上海的股票市值转换为深圳的股票市值。这样，上证指数将会进一步弱化，更多的强势股也会在深市涌现，从而上证指数的代表性作用就会更小。

2014 年的股市之所以淡化指数，是因为只要查看一下超沪市总市值一半、占上证指数权重 58%的十大权重股：中石油、中石化、工商银行、建设银行、农业银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行、中国银行、中国人寿、中国平安、交通银行、中国神华，就能发现主要集中在石油、石化、银行、保险、煤炭行业。而这些行业均面临结构调整和互联网金融的挑战。2014 年这些权重股一般很难有起色，更多时间会处于震荡盘整之中，因而上证指数也很难有出色的表现。

2014 年的股市之所以淡化指数，是因为 2014 年的股市资金仍然并不宽裕。稳中偏紧的货币政策以及 IPO 改革后的大扩容和大小非的持续解禁，使股市的增量资金情况很难出现改观，在资金有限的情况下，主流资金不可能盲目地去投资总市值达 18 万亿元的大盘股，而是集中资金转战总市值仅 1 万亿元左右的小盘股，因此，多数情况下只是存量资金的搬动。2013 年那种由金融、地产、白酒、煤炭、有色、钢铁等板块下跌所导致的市值蒸发，在 2014 年会体现在医药、电信、家电、环保、食品、旅游等板块上，所以上证指数的弱势与创业板、中小板以及各题材板块的强势，将成为常态。

2014 年股市之所以淡化指数，是因为在深化改革的形势下，中国股市的结构分化将成为主要表现形式，那种齐涨齐跌式的行情将被个股行情、板块行情、题材行情、热点行情所取代。这种从整体走向分化，便是中国股市转型期的升级版行情，是合久必分、分久必合的规律。因此各种分析方法尤其是技术分析方法，应将注意力从大盘转向个股，将波浪理论、四度空间理论以及各种技术指标更多地运用于个股。笔者的叶氏技术分析系列同样如此，尤其是牛股精选独门绝技在此时有了更大的使用价值，《股道》的读者不妨多加参考。

2014 年股市之所以淡化指数，是因为上证指数作为主板市场的作用正在更新，沪深股市各种类型的指数正日益细化：上证系列、深证系列、中证系列、各行业指数、各板块指数等。因此，上证指数与深证成指作为两市的代表，作用已减小。尤其是上证指数，其成分股已很难完全体现当前中国经济的转型和改革。而更重要的是，对 A 股市场的投资，以上证指数作为指南针已不可能实现有效分析，投资者只能从大盘转向分类指数或板块指数。因此淡化指数、重视个股不仅是一种投资思路和投资方法的改变，更是一种新格局下对市场的尊重和适应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

46. 春生行情的特色

《史记·太史公自序》指出：夫春生夏长，秋收冬藏，此天道之大经也。春天萌生、夏天滋长、秋天收获、冬天储藏，这不仅是农作物生产的过程，也是世间一切事物发展的规律。股市也不例外，马年股市的首季度行情就体现出典型的春生特色。李志林博士称此段行情为春生行情，可谓十分恰当。

其一，大盘指数如春天气温反复无常。2014 年 1 月 2 日上证指数开盘为 2 112.13点，此后一路下探至 1 984.82 点，就像在延续着 2013 年冬季的寒冷。至 1 月 20 日开始反弹，在震荡中不断走高，于 2 月 20 日攀升至 2 177.98 点，借着 IPO 暂停和迎接“两会”召开的热情，产生马年第一波行情。此后逐波下行，几度跌破 2 000 点，截至 3 月 20 日，51 个交易日中，日 K 线阳线为 26 根，基本是阴阳各半，这种变化恰似春季的气温。2 月 4 日立春节气之后，依然春寒料峭，尽管已进入春季，但气温始终在 8 度之下。到了 3 月 17 日，就在人们尚未脱下冬衣的情况下，气温一下子上升到 20 度，路上行人穿棉衣带围巾的与穿衬衣的都有。然而仅仅隔了一天，气温又骤降至 5 度，令缺乏保暖意识的青年男女颇受感冒之苦。然而温差再大、变化再频繁，春天的步伐依然马不停蹄。显然，大盘走势在 2 000点上走钢丝，晃晃悠悠，就像时冷时热的春天气温，这并不影响人们对春的向往，该踏青的踏青、该赏花的赏花。而在 2 000 点上下波动的上证指数同样不影响人们投资的热情。据中登公司统计，目前股票开户数已达 17.31 万户，创近一年来新高。这便是投资者信心的表现。

其二，个股行情如雨后春笋般涌现。自 2014 年 1 月 2 日至 2014 年 3 月 19 日，尽管上证指数下跌 5.62%，但是个股涨幅却很不错。在沪深两市可统计的 2 494只个股中，有 1 814 只是跑赢大盘的。其中涨幅超过 100%的有 11 只，涨幅在 50%以上的有 95 只，涨幅在 30%以上的有 257 只，涨幅在 10%以上的有 827 只。可见，下跌的个股仍为少数，且煤炭股占据不少席位。因此，个股行情并不受大盘指数下跌的影响，就像梅花迎寒绽放。春寒抹不掉春生的能量，犹如泥土压不住要茁壮成长的春笋，给大地一种生机、一种希望。个股的行情已经摆脱大盘指数的束缚，散发出强大的春生能量。

其三，主流热点色彩鲜明、脉络清晰，在这次大盘走势疲软、个股行情灿烂的股市格局中，可以十分清晰地看到医药、环保、军工、新能源、网络及国企改革这六大热点最受主流资金的青睐。尤其是新兴产业和国企改革为最大亮点。在这段时期，涨幅列前的个股中，新兴产业的个股几乎占据了全部席位。涨幅超过百分之百的个股中，世纪华通（002602）因收购网游题材，涨幅达 215%；天神娱乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

(002354)因注资游戏公司，涨幅达201%；二三四五(002195)因互联网入口题材，涨幅达175%；金亚科技(300028)因进入电视游戏蓝海，涨幅达147%；另外涨幅在100%以上的还有泰胜风能(300129)、天玑科技(300245)、兴源环境(300266)、盛路通信(002446)、飞利信(300287)、互动娱乐(300043)和新宙邦(300037)，分别涉及风电、大数据、污泥处理、车载信息、充电服务网、婴幼儿用品、锂离子电解液等，全是新兴产业。另一个热点便是国企改革，尤其是上海的国企，这一期间涨幅列前的就有申达股份(600626)、绿地控股(600606)等。总体而言，上海国企板块表现整体强于大盘。由于上海的国资运营平台尚未落地，虽然上海已出台国资改革20条，但具体内容仍未确定。2012年底《第一财经日报》曾报道：上海市属四家企业集团有望第一批划转给上海国有资本管理有限公司，并提及华域汽车、上柴股份、上港集团、交运股份、龙头股份及申达股份。于是市场上便开始分析猜测，引起不少波动，这也表明市场各方对国企改革的期望的殷切，各路资金对改革红利的热衷。可见，新兴产业与国企改革就像首先报春的迎春花，庄严地向人们宣告春天要来了。

春生行情，不仅显示出春季的行情特色，更给予市场全年的启示：一年之计在于春，这不仅是对农业而言，对股市同样有一定的启示。从行情的特色看，与我国稳增长、调结构、促转型的经济方针十分符合；与保住发展底线、不片面追求GDP增长十分吻合；与城镇化、智能城市、污染治理、推进国资深化改革十分一致。就像当前经济发展不应仅以GDP为唯一指标一样，股市的春生行情也不应仅以大盘指数为指标；股市的强弱也不会以齐涨齐跌来体现。因此传统的思维模式都必须改变，传统的估值标准也必须改变，传统的操作方式更必须改变。春生行情的特色既然已经形成，那么必然还会有夏长秋收，必然还会延续。尤其是两大主流热点将会在广度和深度上推进，必然会带给投资者丰硕的收获。

无论是春生、夏长还是秋收、冬藏，一切投资均以保本为落脚点，所以任何时候都必须把握住精选个股这一关键，将所选个股置于大题材、大背景、大行业、大业绩、大趋势之中，去估量其抗风险能力，去发掘其爆发力及持久性方面的潜力，这才是春夏秋冬更替的天道、避险获利的股道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

47. 牛熊的辩证思维

股市中没有绝对的牛市，也没有绝对的熊市；同样，也没有绝对的牛股和绝对的熊股。笔者正是从对牛市中的十大熊股及熊市中的十大牛股的分析中，领悟出“股道”之真谛，并出版了《股道》与《股经》二书。所谓“道”，从字面释义就是由“首”和“走”两字组成，“首”就是有头脑，“走”就是“路子”。所以“道”的含义就是思路，思路就是出路。无论是医道、商道、茶道还是武道等等，都是一门行业生存发展的精髓之义。

从 2007 年 10 月至 2013 年，中国股市已经历了 6 年半的熊市。如果只想到近 70%的跌幅，只想到上证指数在 2 000 点生死线上的挣扎，如果只想到 13 年的沪深股市涨幅为零，那么只能选择遍体鳞伤地躺下，或是苟延残喘地逃离。然而“股道”的要义是“思路”，而不是“死路”，山不转水转，在山穷水尽之时去探寻柳暗花明，这便是股道的智慧和自信，这便是在熊市中获取牛市机遇的要义。

以 2013 年为例，上证指数以 2 236.46 点开盘，以 2 115.96 点收盘，全年跌幅为 5.38%；深证成指以 9 204.11 点开盘，以 8 121.79 点收盘，全年跌幅为 11.7%。显然沪深股市依然处于熊市之中，弱势难改。但是当你将视线移向创业板时，那完全是另一番景致。创业板指数以 715.06 点开盘，以 1 243.96 点收盘，涨幅达 73.96%，在上证指数熊冠全球的情况下，创业板指数却鹤立鸡群、傲视天下。所以 2013 年的投资思路便是跳出大盘的熊市，进入创业板的牛市。从中国经济的升级版大背景去理解中国股市的升级版；从稳增长、不片面追求 GDP 增速中去理解大盘权重股的相对稳定，理解上证指数与深证成指的相对稳定；从促转型、调结构的经济发展方式中去理解新兴产业板块的崛起，理解医疗、医药、环保、新能源、通信、物流、电子、云计算等行业的景气，从而置身于熊市却能以牛市的思维去选择创业板中的牛股。数据显示，2013 年涨幅在 100%～200%的个股达 83 只，涨幅在 50%以上的达 311 只，而且在 2013 年十大牛股中创业板个股占 9 只。可见在 2013 年的股市中，投资思路如果是弃大盘、弃指数，抓创业板、抓小盘股，那必定是个大赢家。

股市任何时候都存在牛熊的搏杀，任何时候都存在多空分歧，这并不奇怪。经济学家有经济学家的道理，金融专家有金融专家的道理，分析师们看多看空时都要权衡利弊，这都无可厚非。各类媒体、各种论坛所反映的是多角度的见解，横看成岭、侧看成峰；远看如画、近看为石；仰视望天、俯视见地；见仁见智、各有千秋。但重要的是，你自己必须认识“庐山真面目”，认识到什么样的思路能盈利、什么样的思路会亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2014 年,笔者已连续发表数篇文章阐明马年的投资思路应专注于上海国企改革,并先后发表了《2014 年股市淡化指数》、《风物长宜放眼量》、《上海国企改革的八大优势》,这是因为上海国企改革得天时、地利、人和三大优势。天时即符合中国经济改革的方向,受政策的支持,是十八届三中全会《决定》的核心内容之一;地利即在稳增长、调结构的要求下,中国经济已到了非改革难以前行的境地;人和即从中央到地方各省市地区都开始齐心协力采取行动,这是中国经济的第二次革命,是难得的历史机遇。对于资本市场而言,资金面的宽松与偏紧决定市场的牛熊强弱,2013 年资金面并不宽松,所以是在沪深股市总流通市值 17 万亿元、中小板流通市值 2 万余亿元、创业板流通市值 8 000 亿元的情况下,放大抓小、集中资金攻创业板,从而造就了局部牛市。2014 年资金面比 2013 年更紧,因为 IPO 开闸,直接融资将远远大于 2013 年,所以主流资金将更加缩小目标,主攻流通市值仅 5 000 亿余元的上海国资国企板块,这是资金的逐利性所决定的。因此必须明确思路,抓住这一制度性改革红利,使自己成为马年的赢家。

谋事在人、成事在天,谋事在天、成事在人,两种说法都有道理,但均不是绝对的。在 7 年的熊市中,尽管有 60%～70%的投资者处于亏损,但依然有不少人成为熊市中的强者。他们并不是因为有资金的优势、信息的优势、技术的优势,而是有思路上的优势。在面对资金的劣势、信息的劣势、技术的劣势的情况下,他们冷静地分析大盘总体格局,冷静地分析国家经济和金融背景,不断努力地寻找适合自己的投资方式和生存方式。在个股选择中,优中选优、精益求精,将功夫放在电脑外,将功力体现在电脑前,调动自身仅有的资金、能力、信息、技术等的相对优势,发挥到最大水平。在熊市中寻找牛股、在熊市坚定牛市思路,以牛熊的辩证思维领悟股道的真谛,那么你就会将上证指数 2 000 点视作相对安全的平台,将国资国企改革视为牛市的基础,从熊市中获得牛市的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

48. 多声响起来，我心更明白

清明之后，“熊途漫漫欲断魂”的投资者，似乎突然在阴雨绵绵中振奋了起来。唱多之声从独唱到小组唱，又扩展到大合唱，上证指数日 K 线连拉三阳，劲升百点之多。以恒生电子（600570）为代表的互联网个股成了领涨标的，马云个人控股的浙江融信以 32.99 亿元现金受让恒生集团 100%股份，从而间接持有恒生电子 20.62%的股份，成为该企业的控股股东。市场对此大为追捧，出现连续涨停。接着马云、史玉柱为实际控制人的云溪投资，以高达 65.36 亿元的投资金额被华数传媒（000156）以非公开发行股票的形式引入，又产生连续三个涨停板。同时已停牌半年之久的高金食品（002143）因置入印纪影视娱乐传媒有限公司 100%股权，总估值达 60 亿元，而创下近年来传媒板块最大并购纪录。这一“借壳大片”使高金食品实现华丽转身，从而出现连续四个涨停板。

其实唱多之声来自中央，3 月 27 日李克强总理召开国务院常务会议，宣布了促进资本市场健康发展的六条措施，简称“国六条”，进一步完善了股市的相关制度。从内容看，在放宽私募基金、券商设立条件上为民营资本的进入创造了条件。接着国务院在《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》实施中期评估报告中指出：要加快股票市场制度改革和完善步伐。紧接着保守了两年的“沪港通”机密终于在 4 月 10 日李克强出席博鳌论坛时正式宣布批准试点，使沪港两市指数迅速由弱转强。在政策利多的支持下，4 月 10 日，继 3 批 150 家私募基金管理公司完成登记后，又一批 80 家私募机构持证上岗。据中国证券登记结算公司统计数据显示，3 月以来，QFII 新开 22 个 A 股账户，比 2 月增加 1 倍、比 1 月多 5 个，这是 QFII 连续 28 个月新开 A 股账户，目前账户数已达 661 个。在 QFII 驻扎的券商大本营中，QFII 大宗交易的品种集中在以银行、地产、保险为代表的蓝筹股中。在 QFII 积极开户、做多买入的同时，不少 QFII 加紧进行调研分析。摩根士丹利、瑞银证券、高盛资产、巴克莱银行等纷纷深入实地进行调研，并开始齐声唱多。“中国股票应买入”、“中国股市情况已在好转”等，好评不断。世界最大的投资管理公司的亚洲股票部门负责人称，“中国股市现在股票的估值着实便宜。”

除此之外，市场热点不断，京津冀一体化概念、蓝宝石概念、民营医院价格放开概念以及国资国企改革这一最大热点，使市场“涨声”不断。央行从 4 月 10 日开始的正回购，使资金面产生宽松迹象，而国务院关于稳增长的微刺激政策也将有利于国民经济的稳定发展。在优先股措施渐行渐近的条件下，基金正逐步加仓低估值的蓝筹股，如中国平安、中国人寿、中国银行、民生银行、浦发银行等，另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

外,券商股纷纷走强。在此格局下,上证指数在唱多声中站上了 2 100 点,深证成指站上了 7 500 点,至此,在券商机构对当前市场看多看空的 PK 中似乎多方略胜一筹。

然而多声响起来,我心更明白,在一片多声中,决定股市强弱的供求矛盾是否解决了? 肖钢明确表示:新股发行未停,年报出来后就按程序走,中国经济的发展尚未真正走稳;对促转型、调结构、稳增长的目标尚需作出极大努力。国务院发布的"十二五"规划纲要中期评估报告中明确指出:"十二五"后半期及未来经济增长面临一定的下行压力,必须通过优化宏观调控政策组合,为稳增长和调结构营造良好的宏观环境。同时,冰冻三尺非一日之寒,经历了 7 年熊市的中国股市,经历了长达 13 年在 2 000 点上下徘徊的上证指数要进入牛熊拐点,还有一个曲折过程,就像 2005 年上证指数跌破千点之后,仍需经历长达半年多的反复筑底,方出现从 1 074 点到 6 124 点的大牛市行情。所以在多声响起来之下,决不可一响就跳高、一跌就趴下,一定要心里明白,在当下应继续坚定不移地紧紧抓住上海国资国企改革这一历史机遇,潜心研究,寻找通过国企改革变为混合经营体制下具有国际影响力、竞争力的强强联合形成的企业。对于上海国资国企改革,千万不要以传统的思维将其视为 ST 重组、借壳上市;千万不要以传统的操作方法,短线快进快出;千万不要将其视为普通的并购及整体上市,这是一次真正的市场化改革,其红利是十分丰厚的。我们这一代投资者享受过股市初建时的认购证、原始股、转配股、股权分置改革等政策红利,而这次国资国企改革是又一次政策给予投资者的红利,是难得的历史机遇。如果不参与这场国资国企改革的主流热点,那将不仅是失去一次赢利的机遇,更是股市投资生涯中的一大遗憾。

多声响起来,我心更明白。只有心里明白的投资者,才是战熊骑牛的真赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

49. 静静的走势

苏联著名作家肖洛霍夫曾用14年的时间写出了《静静的顿河》这部力作，小说展现了20世纪初叶，俄国社会动荡变革的历史画卷，也揭示了动荡时期底层人民的顽强生命力。小说开头有一首歌唱哥萨克的古老歌曲："我们光荣的土地不是用犁来翻耕，我们的土地用马蹄来翻耕。光荣的土地上种的是哥萨克的头颅，静静的顿河上到处是年轻的寡妇和我们的父亲，静静的顿河到处是孤儿，静静的顿河滚滚的波涛是爹娘的眼泪。"上海股市的走势像不像静静的顿河呢？虽然还不像当年顿河两岸所发生的故事那般悲惨壮烈，但在2 000点的苦苦挣扎却是不争的事实。

2014年以来，上证指数的日K线走势可谓波澜不惊，23个交易周基本都在2 000点上下30点的窄幅区间内波动，日成交金额基本维持在500亿元上下，偶有热点产生，顷刻便成短途旅游。日K线忽而阳包阴，忽而阴包阳，一切都在静静地延伸。上证指数自2007年10月6 124点飞流直下至1 664点后，便渐渐地走向平静。一年一次跌破2 000点的频率静静地变成一月一次跌破2 000点。而今反弹力度日益减弱，令人气馁的走势逐步走向令人无奈的平静。市场人气在平静中低落，新开账户的大幅减少、有效账户的大幅降低表明不少投资者正在这静静的走势中逃离，不少资金正在这静静的走势中撤离。因为这种静不是安全、不是稳定，更不是健康，而是一种虚弱、一种自信的丢失、一种希望的破灭，因为这种静是一种无奈、一种悲哀。中国股市已从2007年10月下跌至2014年，熊市已达7年，在经济增速领先全球的背景下，股市却熊冠全球。在这条静静地在2 000点上下微幅波动延伸的走势上，到处是亏损户，到处是割肉者，到处是套牢人；在这条静静的2 000点走势上有多少欲哭无泪的投资者，他们在挣扎、在抵抗、在呼救。中国股市怎么了？2001年6月上证指数曾到达2 245点，如今13年过去了，上证指数竟还在2 000点游荡，13年的GDP去哪里了？13年的M2去哪里了？13年的新开账户所提供的增量资金去哪里了？13年的中国股市，其辉煌业绩难道就体现在扩容和规模上？这与单纯地追求GDP而忽视经济质量有什么区别呢？

2014年上海股市一个最精彩的热点便是上海国资国企改革，这是2014年在这条静静的走势上一朵最耀眼的报春花。从竞争类、功能类到公用事业类，上海70余家上市公司、十大国资集团的表现一度风起云涌。在"深化国资改革20条"的指引下，3月底前提交的改革方案使概念股波澜卷动，然而在3月底停牌超过一周的东方明珠与百视通发布复牌公告后却直奔跌停，随之仪电电子、自仪股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

份、金山开发等上海国资国企改革相关概念股纷纷下挫，此后作为领军股票的金丰投资在创出7个涨停板之后也开始见顶回落，从11.3元下滑至7.21元。曾经作为后起之秀的申达股份和龙头股份也因信息披露问题，股价分别从12.35元和11.35元持续跌至7.80元和8.06元。上海的自贸区概念股一度脱颖而出、一鸣惊人，外高桥从13.47元劲升至64.16元，浦东金桥从7.40元升至17.07元，如今也分别偃旗息鼓，回落至25.76元和10.66元。5月21日，飞乐音响公布了收购LED名企、试水混合所有制，这样一则具有市场化收购、产业整合、交易结构设计、实现混合所有制及股权多元化等颇多看点、具有创新意义的重大事项，但在5月21日复牌之后便拉出一根中阴线，股价摸高至7.33元后，以6.56元收盘，如今又下滑至6.07元。除此之外，由弘毅参股的环保龙头股城投控股也从10.27元跌至6.45元。而受特斯拉消息刺激的强生控股一度从4.17元上升至10.78元，而今也连续跌破9元、8元整数关口，下滑至7.75元。被上海投资者乃至全国投资者寄予厚望的上海国资国企板块虽然已停牌了15只股票之多，但似乎改革的步伐没有停歇，然而对于股市而言，却并未产生联动效应。照理说，国资国企改革与资本市场的资产优化配置功能密切相关，然而在上海板块中似乎见不到一个真正能作为国企改革标杆的上市公司，一切均静悄悄地进行，一切均静静地等待。本以为3月底各大集团的方案能引起关注，实际上却在无声中淹没；本以为上海资本运营平台的建立可以成为一个标杆，却至今仍未公布；本以为在70余家上市公司中应产生出几家具有全球竞争力的公司，至今却只有传闻而未见真章。一切都从开始的萌动中渐渐地重归平静，然而这种静静的格局却在消磨人气、消磨信心、消磨财力和人力、消磨着赚钱效应；这种静静的格局意味着13年的熊市还在让人煎熬，意味着66%的跌幅还在扩大，意味着90%的亏损股民还在继续亏损。显然这种静静的市场格局是不正常的。

中国资本市场应该是一个最具生气、最具生命力、最具发展前景的市场，如今变成如此沉寂、如此冷清、如此亏损累累、如此熊冠全球，难道不应该深思一下，究竟对于资本市场改革该立足何处、落实在何处？也许事物总有两面性，静，意味着酝酿，意味着蓄势，意味着量变的过程，“于无声处听惊雷”，但愿这殷切的期盼能成为现实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

50. 解冻

从 2014 年 6 月 20 日到 2014 年 7 月 24 日，对沪深股市的行情如果用一个词来表达其特色的话，那么最确切的便是“解冻”。在中国股市，大小非的解禁、增配股的限售一般都需要 1～3 年的锁定期，然而没有任何锁定期的大盘蓝筹股却经历了近 7 年的冰冻期。工商银行 2006 年 10 月时为 3.44 元，如今依然是 3.48 元(分红派息不计在内)；建行 2008 年 7 月为 5.88 元，如今为 4.01 元；中国银行 2006 年 8 月为 3.26 元，如今为 2.61 元；农业银行 2010 年 7 月上市时为 2.79 元，如今为 2.43 元；而工、农、中、建的市盈率分别为 4.3、3.6、4.01 和 3.8 倍。再以保险股分析，中国人保 2007 年 12 月上市最高达 51.97 元，至 2014 年 3 月跌至 14.94 元，跌幅达 69.6%；中国人寿 2007 年 1 月上市股价为 38.21 元，至 2014 年 3 月跌至 13 元，跌幅达 63.7%；新华保险 2011 年 12 月上市最高达 29.38 元，至 2014 年 3 月跌至 19.21 元，跌幅为 20%；中国平安 2007 年 3 月为 50.97 元，至 2014 年 3 月跌至 35.51 元，跌幅为 24.8%。即使是 2014 年上半年净利润增长达 93%的中信证券也存在 16%的折价率。因此，以银行、保险、证券、房地产为主要成分股的中证金融指数在 2009 年 7 月时为5 238.74点，而今距离 2014 年 7 月整整 5 年时间，指数却在3 211.5点附近徘徊，跌幅达 38.7%。除此之外，从中证系列指数可以看到，内地资源、内地地产、内地农业、大宗商品、消费服务、细分能源、有色金属、煤炭等，近几年来均处于“冰冻期”。

从 2014 年 6 月 20 日起，中国股市的“冰冻期”似乎结束了，首先可以看到长期徘徊于 2 000 点附近的上证指数终于在 7 月 24 日一举突破了 2 100 点，创出了 3 个月以来的新高，并站上了作为牛熊转换标志的年线，上证指数从 2 026.1 点升至 2 105.06 点，且量价配合十分理想，6 月下旬成交金额平均为 500 亿～600 亿元，7 月上旬升至 700 亿～800 亿元，7 月中旬达到 800 亿～900 亿元，且在 15 日与 16 日超过 1 000 亿元；进入 7 月下旬，尽管受到了新股申购影响，但依然保持在千亿元之上。近 10 个交易日资金流向中，万科 9.29 亿元、中国建筑 8.23 亿元、中信证券 8.09 亿元、兴业银行 7.03 亿元、招商银行 6.46 亿元。从 7 月 24 日资金净流入动向看，券商信托为 3.18 亿元，煤炭为 2.94 亿元，银行为 2.81 亿元，保险为 2.28 亿元，房地产为 2.23 亿元。而从 7 月 24 日个股的资金流入分析，长江证券为 4.87 亿元、平安银行为 3.99 亿元、兴业银行为 3.41 亿元、浦发银行为 3.03 亿元、海通证券为 2.65 亿元。值得一提的是，在资金流入前五名中，绝大多数均是机构的超大单买入，中小散户的大、中、小单基本为负，可见沪深股市的资金主要来自于海内外的主流机构。在主流资金的推动下，从 7 月 11 日起至 7 月 24 日，上证指数开始企稳向上，从 1 468.5 点升至 1 546.1 点，升幅为 4.8%。上证 180 指数和上证 380 指数分别上升 4.54%和 2.87%，上证央企和超级大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

盘指数分别上升3.38%和5.21%,看来,长期封冻的大盘蓝筹股确实开始解冻了。表现突出的首先是"中"字头个股,从6月20日至7月20日,在短短20个交易日中,中粮生化上升38.5%,中粮地产上升58.6%,中成股份、中粮屯河分别上升72.1%和25.6%。打开这些个股的K线图,不难发现基本处于长期卧病在床的"瘫痪"股如今站起来了。还有被称为"杨百万"进去、"杨白劳"出来的中石油,自2007年11月达到48.62元后一路下滑,至7月22日终于在7.47元企稳并开始向上。素来被市场视为"不平安"的中国平安也开始改变了下滑的趋势,企稳向上。被视为从地下挖出来又埋入地下的煤炭股中国神华,从2007年10月的94.88元跌至2014年3月的12.66元,如今也止跌向上,短短5天升幅为6.13%。券商板块更是作为蓝筹股先锋,东吴证券、中信证券从6月20日以来已分别上升9.16%和15.29%。看来,长期冰封的蓝筹股近期出现解冻现象并非个例,而是有一种全面复苏的迹象。

使沪深股市产生解冻现象的暖流究竟来自哪里呢?笔者以为,其一是股市本身。股谚云:最大的机会是跌出来的。沪深股市长达7年的熊市已使整体估值达到历史低点,市场的人气、信心已过于低迷。外资机构高盛、瑞银等认为,随着中国稳增长政策的落实,经济将在2014年第2、3季度企稳,而股市则先行走强。摩根士丹利认为,中国A股当前总体估值偏低,中国股市指数在相当程度上被低估了。大量外资开始购买RQFII和ETF,其最基本的看法便是中国股市的低估值。其二是中国经济的企稳,这是中国股市的大背景。7月汇丰中国PMI指数为52.0,创18个月以来的新高,这表明经济回暖已开始明朗,海外多家投行上调对中国经济增长的预期。其三是资金面开始出现转机,央行已连续11周实现净投放,RQFII扩展至韩国和德国,使外资机构来自四国三地,合计投资额度达7 400亿元。截至6月底,获批RQFII资格的境外机构达84家,总开户数扩大至723个。富时中国A50指数6次向外汇管理局申请增加额度,从150亿元升至265亿元,这表明外资已大量涌入。与此同时,QFII和社保、保险也加快入市步伐,再次进场抄底。而A股投资者的开户数也连续5周保持10万户之上,增量资金入市的数额正在加速增长。其四是沪港通开通在即,这不仅开拓了资金的流通渠道,更使A股与H股的比价效应更加突出,一批A股与H股折价率明显的蓝筹股开始回归。

当然,冰冻三尺非一日之寒,沪深股市的解冻还有一段曲折复杂的路要走,但是,目前种种解冻迹象毕竟是个好兆头,使长期处于熊气迷漫的股市的中国投资者看到了希望。52年前的1962年冬至后的第五天,毛泽东在七十大寿时写下了著名诗篇《七律·冬云》,其中一句是"高天滚滚寒流急,大地微微暖气吹",以高瞻远瞩的眼光、开阔的胸襟、深刻的哲理,揭示了大自然的运行规律。中国股市也将积蓄正能量,破冰而行,产生真牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

51.8月牛市从底部启动

从2014年6月20日上证指数2 010.53点起沪深股市出现了一轮快速上涨行情,这是可以确认的。因为从6月20日522.2亿元成交金额开始,此后持续放量,并且从7月23日开始,沪深股市日成交金额双双突破千亿元,量价齐升。上证指数在短短几周中已连破2 100点和2 200点,至7月31日涨幅已达9.53%。在这短短的30个交易日中,已有12只个股涨幅在100%以上,其中台海核电(002366)、申科股份(002633)涨幅分别达到231.1%和161.3%,涨幅在60%~100%的达19只。尤其是长期在低位徘徊的银行股,在此轮行情中拔地而起。与此同时,"中"字头的低价大盘股中与H股价差较大的股票,以及在经济调整中深幅回落的煤炭、有色股均开始大幅上涨,这行情确实给人一种"快速"的感受。然而就此认为这轮行情是超级行情,似乎尚有点牵强。

谨慎者认为,这仅仅是一次超级反弹,至8月1日2 218.79点行情已到头了,具体理由是:其一,从技术分析看,对于2008年5月3 972.9点与2009年8月3 651.2点的月K线连线,目前刚刚突破,尚未回调确认;KDJ指标已进入高位,趋向指标DMI中的+DI已开始回头,表明多头资金已开始撤退;MACD指标和RSI指标均进入超买区。其二,历来作为掩护资金撤退的中石油、中石化再次出现冲高回落的K线走势,意味着大盘筑顶将再次重演。其三,从上证指数日K线分析,如果从7月22日首根长阳线开始计算,至7月31日已连续拉了8根阳线;如果从7月11日止跌企稳开始计算,已有13个交易日拉出阳线;如果从6月20日开始计算,已有30个交易日拉出阳线。从时间点看,均到了重要的时间窗口;从涨幅看,已近10%,已积累不少浮筹需要消化;更重要的是,自2010年7月以来,共出现5次反弹,但每次反弹都因熊市的下行压力而半途夭折。在当前货币、房地产、经济形势等重大因素尚未出现重大转机的情况下,超级行情是很难出现的。

笔者以为,在判断行情的重要因素中,除了政治、经济、货币等之外,就技术角度而言,关键要看底部的扎实性。本次从上证指数2 010.53点启动的行情,从大的角度看,是在2008年10月的1 664.9点、2012年12月的1 949.4点、2013年6月的1 849.65点的三重底基础上历经6年起来的;从小的角度看,是历经2012年11月、2012年12月、2013年7月、2013年8月、2014年1月、2014年3月、2014年5月近一年半时间,逐步形成的。这至少表明上证指数2 000点左右是上海股市有史以来筑底时间最长的底部区域,在这个底部区域,不仅体现了中国经济在调结构、促转型、稳增长的改革中最困难的因素,也经受了国际金融危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

机所带来的最严重的冲击，更接受了中国股市从上证指数 6 124 点下跌以来最大规模的估值洗牌和价值回归。在全球绝大多数国家走出恢复性行情的时候，作为经济增速始终领先全球的中国的资本市场，却真真切切地完成了痛苦的价格调整，完成了艰难的重新估值，从全球的高估值市场真正变成全球资金青睐的价值洼地。所谓沪港通、RQFII 的超额申购，这都是全球资金促成的。因此股谚云：机会是跌出来的。本轮行情的力度便是中国股市 7 年下跌的结果，从“横有多长、竖有多高”分析，本轮行情理应是大行情的开始。

对底部的分析，人们不仅习惯于从技术上去探寻，还会根据政策底和市场底去判断，本轮行情的底部既有“国九条”的政策底，又有近 10 次上证指数在 2 000 点附近探底的市场底。可见，2 010 点作为本轮行情之底是政策底与市场底的结合，比 1999 年产生跨世纪行情的四重底，比 2005 年产生大牛市行情的二重底更具能量。

以叶氏技术分析看，日 K 线的均线从底部发散，5 日、21 日均线已上穿 55 日和 89 日均线；从周 K 线看，3 周、5 周、8 周均线上穿 21 周均线；从月 K 线看，1 月、3 月、5 月均线已上穿 8 月均线。一般而言，这三者同时在底部呈现多头排列，意味着大行情的开始。2005 年大牛市的启动就是出现日、周、月均线技术指标的高度统一。因此，底部的能量积累必将决定行情的力度。在叶氏技术分析系列中，DMI 趋向指标和 ADXR 加强趋向指标已反转向上，周 K 线的 DMI 指标同样如此，月 K 线的 DMI 指标也是如此。趋向指标的一致性标志着本轮行情的大趋势已经形成。

值得一提的是，本轮行情的底部是在经济走向稳定、货币走向稳健的大背景之下形成的，其底气充足、能量充沛，所以在这样的底部基础上产生的大行情不仅具有爆发力，更具有持久力。

当然，对行情很难预言可升至多少点，但是从对底部的判断出发，有几点是可以明确的：(1)本轮行情一旦启动，将震荡上行，在回调中将难以跌破 2 012 点的底部起点；(2)由于底部结实、底气十足，因此每次回调幅度很难超过升幅的 1/2，更难超过 2/3；(3)本轮行情将会走出一轮时间较长的牛市，但是运行的轨迹是在临近 2 228 点的前期缺口时，会结束第一波快速上升行情，随之在调整后逐步进入缓慢的、震荡的爬坡式慢牛行情；(4)本轮行情将以大盘蓝筹股作为坚强后盾，以军工、软件、消费、医药、环保作为先锋，以新股炒作作为火力侦察手段，以大规模集团军的方式逐步推进；(5)本轮行情将作为中国股市新的起点，在今后数年真正改变中国股市熊冠全球的面貌。

根据底部判断行情，将使你增强持股信心，使你对本轮行情形成一个独特的分析。底部是个起点，是一个实实在在的投资者心中之底，有了正确的底部分析，对行情的展望便胸有成竹了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

52. 值得期待的 9 月

2014 年 8 月，作为上证指数从 1 991.06 点止跌企稳后的第四根月阳线将在本周结束后形成，随之而来的是桂花飘香的九月，能否拉出第五根月阳线，值得市场期待。从 7 月份启动的这轮行情能否延续？从上证指数 2 200 点开始的高位箱体盘整能否结束？上证指数持续上升至 2 248.94 点后，已与 2013 年 9 月的 2 270.27 点和 2013 年 12 月的 2 260.87 点相接近，此时是攻克双顶、创出新高，还是无功而返、临阵退缩，从而再次形成一个新的头部，这些全将在 9 月份见分晓。

9 月既逢 9 月 8 日的中秋节，又逢 9 月 10 日的教师节，更将迎来 10 月 1 日的国庆节。网上传言，9 月 19 日是玛雅人预言的世界末日，这当然缺乏科学依据，但 9 月是合家团聚、举国欢庆的金秋时节是事实。从上海股市历史看，从 1991 年至今，基本上都是连续两年的 9 月阳 K 线后便出现一次阴线，如今 2013 年、2014 年已连续两年的 9 月是阳线，2015 年能否打破这一魔咒，就看主流资金的能量了。

从叶氏技术分析系列分析，上证指数从 2 248.94 点下跌至周五已达 8 天，5 日均线已下穿 21 日均线，表明走势偏弱。MACD 指标高位回落，形成死叉，绿色柱状线放大，KDJ 随机指标已创下自 6 月下旬以来新低。DMI 趋向指标－DI 上穿＋DI，表明空方主力占了上风、多方资金在减少。ADX 和 ADXR 趋向指标向下，但近两日开始走平，表明上升趋势改变并再次到了重新做选择的关键时候。从周 K 线看，KDJ 随机指标高位向下，MACD 仍强势，DMI 趋向指标虽然＋DI 做多力量向下，但依然位于－DI 上方。ADX 与 ADXR 向上，表明中期趋势仍处于强势，月 K 线与周 K 线相似，所以技术指标显示中线趋势尚好，短线指标已近调整尾声。一般而言，下周应有一次反抽表现，此轮行情看来并不会就此结束。

由于 7 月的金融数据和经济数据低于预期，所以 8 月的经济数据也很难乐观。汇丰中国 PMI 指数为 50.3，为近 3 个月来的新低。值得一提的是，在 GDP 中占重要地位的房地产市场开始趋弱。最新资料显示，70 个大中城市中房地产价格下降的达 64 个，比 7 月增加 9 个。84 家 A 股上市房地产企业上半年业绩同比下降 3.7%，所以市场对 9 月的经济信心有所减弱。但是正因为如此，央行再度出手，在上半年两次定向降准的基础上采取定向调控措施，增加 200 亿元支农再贷款额度，并采取多种措施降低中小企业融资成本，支持企业创新发展。更重要的是，8 月 27 日国务院总理李克强召开会议，提出在今明两年积极推进三大重点工程：一是实施大气污染和重点领域的水污染防治，以及退耕还林、退耕还草、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

保护天然林资源；二是加快建设综合医院、中医医院健康服务体系；三是大力发展清洁能源，开工建设一批风电、水电、光伏发电及沿海核电。这是中央对存在短板的重大工程加快进行弥补和推进。显然这对于 9 月行情，在治理污染、保护资源、医药、医疗、风电、水电、光伏发电及核电等方面提供了新的题材，为有关的上市公司提供了新的动力。尤其是健康服务体系方面，我国县级医院覆盖人口达9 亿多人，占全国总人口的 70%以上，所以在医药、医疗方面有广阔的发展空间。

值得一提的是军工股。据和讯网报道，军事科学院权威人士于 8 月 28 日透露，军工科研院所改制细则将于 10 月出炉，之后将进行分类改革和试点。中航工业集团与中国兵器集团有望成为本次改革的主战场。众所周知，2014 年是军工改革元年，是牛市开启中的第一方阵，发展是强国的必经之路。主营雷达的中国电科集团、主营发动机的中航工业集团、主营舰艇的中船工业集团以及中科院、兵器集团，这些军工集团、军工科研院所的资产无疑是最优质的资产。中航电子、中航光电等军工企业，有望与雷电院、光电所、无线电所、飞控所、计算机所五个研究院进行更紧密的合作。中国军工与世界先进国家相比，证券化率较低，仅达 20%～30%，而国外则达到 70%～80%。所以在全面深化改革的政策方针下，军工改革将大有作为，将是国企改革的重点和热点。同时沪港通开通在即，港股尚未有军工题材，因此大量资金将会进入 A 股市场中的军工板块。

9 月股市或许还会在上证指数 2 200～2 250 点之间狭小的 50 点空间内反复盘整。但是个股的行情将始终精彩纷呈，涨声不断。8 月份连续出现 8 个涨停的北生药业、连续出现 7 个涨停的百圆裤业、连续出现 6 个涨停的赤峰黄金，以及中技控股、金刚玻璃、步森股份、天康生物等强势涨停的个股均因并购重组而表现枪眼，相信在 9 月也会如此。

9 月更是上海国资国企改革的关键时期，作为全国先行试点的第一个资产运作平台有望推出。当前广东、北京、安徽、天津、四川等地均开始纷纷推出各自的国资国企改革方案，这更促使上海的改革必须加快步伐、加快改革进程。因此，上海国企改革将必定为金秋九月添加一份正能量。

趋势是向上的，走势是曲折的，这是对此轮长期慢牛走势的一个高度概括，9 月的股市也将如此。看淡指数、注重个股，这是对今年股市操作的一个精辟总结，9 月的股市投资也可借鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

53. 莫将牛步当熊掌

2014 年 9 月 16 日上证指数在摸高至 2 347.94 点后一路向下，最低下探至 2 293.87点，日 K 线拉出了一根实体为 45 点的阴线，日跌幅为 1.82%，且当日以 2 376.5亿元的日成交额创出近期天量。于是多空激辩再度响起，牛熊角斗在上证指数2 300点一线展开了一场短兵相接式的肉搏。

笔者曾在 7 月撰文分析大势时提出，沪深股市已开始止熊步、迈牛步，贴切地说在经历了 7 年熊市之后，现在开始的行情是一轮解冻行情。俗话说，冰冻三尺非一日之寒。因此，解冻不能用猛火，而应该以温水或冷水化冻，急躁不得。总体走势可能进五退四、进三退二，但大趋势是开始向上了。用一句精练的话表达便是：趋势是向上的，走势是反复的。

在牛市的起步阶段乃至整个牛市进程中，出现几次长阴或震荡，是正常的，大可不必大惊小怪。2005 年 6 月上证指数经历了 4 年熊市之后，在 998 点止跌企稳后曾经历了长达半年的反复，这一期间曾出现过 12 次超 1.82%的日跌幅。尤其是在上证指数从 998 点摸高至 1 201.7 点、升幅达 20%时，出现了一次日跌幅达 3.75%的暴跌，与本次行情从 1 991 点上升至 2 347.9 点后出现的长阴线有异曲同工之妙。这是牛市初期阶段市场对还处于熊市心态的投资者的一次清洗、一次心理较量。即使 1996 年的大牛市行情也会每隔 5～8 日出现一根阴线，在震荡中清洗浮筹、蓄势再上。所以仅从一根长阴线就判断趋势已经改变，或认为反弹就此结束，未免太过草率了。

从叶氏技术分析系列分析，5 日、21 日、55 日、89 日均线呈多头排列，且 5 日均线始终在 21 日均线之上，表明大盘只是一次小幅震荡。从 MACD 指标看，尽管 DIF 向下与 MACD 交叉，但两线依然在零轴线上方，KDJ 随机指标从 80、90、105 的超买区正常回落，作适当修正也属正常。DMI 趋向指标＋DI 仍在－DI 上方，表明多方依然占主动。ADX 与 ADXR 趋向指标出现回落，表明短期走弱。而从周 K 线分析，3 周、5 周、8 周均线呈多头排列，量价配合良好。本周一根阴线在 2 285 点上方站稳，KDJ 指标在高位呈超买形态，需适当修正。MACD 指标及 DMI 趋向指标均良好。再从月 K 线三项指标分析，更是比周 K 线和日 K 线好。这种周 K 线比日 K 线技术指标好、月 K 线比周 K 线技术指标好的情况表明，大趋势向好的本质没变。客观而言，在指数从1 991.06点上升至 2 347.9 点，指数上升 356.8 点、升幅达 15.2%时，恰逢新股再度发行，11 只新股将汇集上万亿打新资金，必然会产生市场整体资金情况的波动，又加上媒体报道 8 月份经济数据不佳、GDP 增速放缓、市场获利盘的回吐，三方面因素夹击，使多头上攻受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

阻，这是完全可以理解的。相关资料显示，在这轮行情中，从 5 月 21 日 1 991 点到 9 月 12 日 2 331 点，10 万元以下账户数在减少，10 万元以上账户数在增加。与此同时，1 亿元以上账户数>1 000 万～1 亿元的账户数>500 万～1 000 万的账户数>100 万～500 万元的账户数>50 万～100 万元的账户数>10 万～50 万元的账户数。这表明在指数启动后，随指数上升，在 7 年熊市中亏损、被套牢的散户心有余悸，稍有获利便落袋为安。相反，拥有大资金的投资者却越来越从不断迈出的牛步中认识到大趋势已开始由熊转牛。这便是多空的较量，这便是心态的较量。

在所有做空的理由中，最有力的莫过于经济基本面恶化。7 月信贷规模大幅低于预期，8 月汇丰中国 PMI 指数远低于预期，意味着经济增长仍面临下行压力。然而经济的波动是当前调结构、促转型、稳增长下的新常态。在这样的大背景下，正如新华社评论所指出的，经济新常态下，股市会呈现结构性行情的新常态，其间改革成为股市运行的动力，简政放权将带来上市公司盈利提升，改革开放将为股市打开更大机遇之门，民营企业的创新、大型国企的转型都将给股市的结构性行情产生源源不断的能量。从股市与经济增速的关系看，其实并非是完全相关的。1994 年至 1998 年，我国 GDP 为 10.9%、10%、9.3%、7.8%、7.6%，但上证指数却从 324 点升至 1 422 点。相反，2001 年 GDP 为 9.1%、2002 年为 10%、2003 年为 10.1%、2004 年为 10.2%以及 2005 年为 11.1%，然而上证指数却从 2001 年 2 245 点持续下滑至 998 点，这有力地表明经济与股市并非一定是正相关。从全球股市看，在 2008 年全球性股灾后，不少国家的股市已恢复到灾前指数高位，有的甚至创新高，然而其经济并没有完全复苏，或者说并未恢复到灾前水平。因此用经济对股市说事，其理由是不够充分的，也缺乏说服力。

中国股市已开始步入牛市，这是因为股市已跌了 7 年，今天的机会是在 7 年下跌中所孕育的，熊市的低谷也是估值的洼地。十八届三中全会所提出的改革便是股市的动力。人心思涨、人心思改，天时、地利、人和是股市的根本条件，是中国股市由熊转牛的巨大能量。当然谁也不否认牛步也有快慢，牛步也需进退，前途是光明的，道路是曲折的，用在股市上便是：趋势是向上的，走势是反复的。可以预见，在 2 347 点调整蓄势后下一个高点2 444.8将会被突破，届时会再次产生震荡，而这种震荡又将会再次引发多空激辩，而大盘走势依然会在“两岸猿声啼不住，轻舟已过万重山”中逐波上行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

54. 反转？反弹？

自8月26日上证指数以一根中阳线站上2 096点之后，大盘走势基本以阳多阴少、震荡上行为主。尤其是9月9日一根实体为61点的跳空长阳线，使5日、10日、21日、55日均线形成多头排列。与之相应的是，成交金额持续上升至1 900亿元之多。中国重工、中国一重等大盘股“大象起舞”；银行、保险、券商等金融类股王者归来；钢铁、机械、水泥、有色似乎也如梦初醒、振臂挥手，市场出现了久违的热情和人气。于是“大势反转”、“上升空间打开”等分析判断开始占据上风。难道经历了6年的熊市终于要结束了？难道中国股市熊冠全球的帽子真的可以摘掉了？难道中国经济真的开始企稳复苏并重回上升周期了？显然沪深股市目前的大势究竟是反转还是反弹，成了投资人关注的焦点。

习近平主席指出：宁可将增长速度降下来一些，也要坚定推动结构性改革。李克强总理在9月11日达沃斯论坛上指出：中国经济正处于转型升级的关键阶段。可见，2013年是中国经济调结构、促转型、保下限、重改革的一年，是“克强经济学”指导下的中国经济升级版的关键年。因此，在这一总方针指导下，推动行情的只能是新经济、新能源、新医疗、新环保、新文化传媒、新电子信息等结构调整的生力军。而钢铁、煤炭、电力、石油、银行等领域的大型国企必须在调整中找到新的活力，它们不可能重回“煤飞色舞”的时代，它们在医药替代酒类，新能源替代煤炭，文化、传媒、信息电子、大数据替代钢铁、石油、金融、保险的市场热点转换中，将始终处于被动角色。在世界经济和国内经济尚处于弱复苏的大背景之下，大盘蓝筹股是难有强劲表现的。这与2005年至2007年上证指数从998点升至6 124点的大牛市行情在经济背景上有本质性的区别。那时是在高耗能、高污染、高增长之下产生的大牛市行情，是在不断追求GDP增长下的行情。而2013年讲究的是在保证7.5%增速之下，坚持结构转型的经济。在这样的政策方针指引下，大盘股行情首先是稳，保证不创新低，跌多了便反弹，反弹后再盘整，构筑底部、夯实底部，这才应该是与中国经济相适应的走势。值得一提的是，从2013年6月25日上证指数1 849.5点以来，本周是第12周，下周即到了敏感时期。而进入10月也到了5个月的敏感时期。尤其是指数进入2 315点区域是上交所成立20余年以来的最大成交密集区，能否有效突破，能否持续3日收盘在2 315点之上，这是反转的重要指标。在此位上突破失败，则意味此波行情将告一段落，并表明本轮行情仅仅只是反弹而已。从基本面分析，9月17日会召开美联储QE退出前的重要例会，届时热钱的进退将受直接影响，而9月底更是国内银行业全面自查的重要时期。因此，从1 849点启动的行情可以说也到了关键

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

阶段。从各方面因素判断，本轮行情在10月左右告一段落的概率较大。

如果说大盘指数的行情只是反弹或难以确认为反转，那么创业板的行情却可以明确判断为反转行情，因为创业板行情符合当今中国经济的大方向。创业板的牛市和大盘股的熊市，或者说创业板的反转和大盘股的反弹，这一组合便构成了中国股市的升级版，这便是对李克强总理所说的“中国奇迹进入第二季，后面故事更精彩”的积极反应。创业板的走牛是中国股市向世界展示中国经济结构转型有广泛的市场基础，得到广泛的市场响应和积极认同，是充满希望地对中国梦的践行。所以对创业板的走牛，不必惊呼投机、泡沫。笔者以为，创业板的牛市走势将始终伴随着中国经济的结构转型，始终伴随着中国经济升级版，伴随着克强经济学延续下去。当然，这一期间创业板也会出现股价分化，也会出现热点轮换，也会出现大幅震荡，但是整体向上的趋势将难以改变。

不可否认，在600和200开头的个股中，也会产生牛股，但这些牛股必须是具有结构转型的内核，具有医药、环保、新能源等新经济的动力，方具有潜力。而创业板中最具广度和深度的题材必将属于大数据。大数据已成为世界经济走出危机的新引擎，已成为像石油与黄金一样的新宝藏，已成为全球对经济、科研、国防、军事、社会进行重大变革的新支点，其对人类的意义不亚于蒸汽机车、无线电等重大发明。而中国以13亿的人口数量、8%左右的GDP增速、70万台PC和90万台智能手机的出货量，以及全球第一大互联网、移动互联网的用户量，已成为全球最大的数据中心。在今后的经济发展中，大数据板块必将成为最具潜力、最具上升空间的热点板块。因此，在明确是反转还是反弹的大势判断的基础上，在明确中国股市升级版的真正含义的基础上，把握了创业板、把握了大数据，便是把握了大机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

55. 10 月股市的精彩与不精彩

从 2013 年 1 月 8 日至 9 月 26 日，上证指数以 2 289.51 点开盘、2 155.81 点收盘，下跌 133.7 点，跌幅为 5.84%。深证成指以 9 204.11 点开盘、8 439.47 点收盘，下跌 764.64 点，跌幅为 8.3%；创业板指数以 717.3 点开盘，以 1 306.34 点收盘，升 589.04 点，升幅为 82.1%；中小板综指以 486.51 开盘，以 601.46 点收盘，升 114.95 点，升幅为 23.6%。这首先体现了 1～9 月份创业板指数与中小板指数的精彩，以及上证指数与深证成指的不精彩。在热点板块中以外高桥(600648)为代表的自贸区概念股连续涨停，以中青宝(300052)为代表的手游概念股持续上涨，以东方财富(300059)为代表的互联网金融股纷纷走强，以乐视网(300104)为代表的在线视频概念股强势不减，以北纬通信(002148)为代表的 4G 概念股牛气十足，以广誉远(600771)为代表的医药板块处于上升通道，以欧菲光(002456)为代表的电子消费板块始终多头排列，科大讯飞、天喻信息、大华股份、太极股份等大数据概念股更是方兴未艾、充满生机。而煤炭、有色、银行、保险、钢铁、石油、酿酒、食品、建材、房地产等板块却弱势依旧、举步维艰。这便是板块中的精彩与不精彩。至于个股那更是星光灿烂、百花争艳。显然 2013 年 1～9 月的中小盘股与大盘股呈现出精彩与不精彩两大格局，呈现出牛市与熊市并存的市场结构，呈现出反转与反弹的两重天。那么进入 10 月以后中国股市又会如何演绎呢？

10 月是第四季度的开始，是 2013 年 6 月上证指数下探至 1 849.65 点以后止跌企稳并开始反弹的第 5 个月，是 7、8、9 月连续 3 月出现阳线后的第 4 个月，也是从 2009 年 8 月 3 478.01 点的高点持续下跌的第 50 个月。从上海股市的历史看，从 1991 年起至今共经历 22 个 10 月，其中 13 个月为阴线，出现月阳线的年份为 1991 年、1996 年、1997 年、2000 年、2006 年、2007 年、2009 年、2010 年和 2011 年。可见在 2009 年之前，红十月与牛市相关，而 2009 年之后似乎都是与持续下跌后的反弹相关。今年的 10 月几乎同时具有红、绿两大因素，很难作出明确的分析判断。

10 月的股市究竟是精彩还是不精彩，综合各方面因素分析，可以作出这样一个基本判断：精彩的继续精彩、不精彩的继续不精彩。所谓精彩，就是具有故事性，有生动的故事内容可讲，有政策的支持、行业景气，有资产注入，有主流资金的流入，有业绩持续增长的预期，等等。一句话：有精彩的未来。而不精彩则相反，没有精彩的故事可讲就会导致未来不精彩，缺乏新鲜生动的内容自然就难以吸引大量资金主动流入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

精彩与不精彩更在于趋势,中国经济的结构调整与转型升级,是中国经济发展的大趋势。习近平指出:加快推进经济结构战略性调整是大势所趋,刻不容缓。我国新一届中央政府的重要施政目标就是打造中国经济的升级版,而中国经济升级版的内容便是新型的城镇化经济、新型的产业结构、电子信息消费、新的文化传媒、新能源、环保、医药等等。而这些故事内容多数集中于创业板,所以创业板的精彩,根本原因是符合中国经济发展的大趋势、符合政策的大趋势。

精彩与不精彩在股市的技术分析上也可看出端倪,从上证指数与深证成指的日 K 线走势分析,依然没有摆脱下降的趋势。上证指数从 2009 年 8 月 3 478 点以来,长达 4 年多的运行轨迹,始终处于下降通道之中,而且尚未具备向上突破的条件,甚至有继续下探的可能。是否可以与 2013 年 6 月的 1 849 点形成双底支撑,还有待检验,但是再次确认 1 849 点底部的概率是较大的。同样,深证成指从 2013 年 2 月的 10 057.97 点开始,下跌的趋势也已经确立,至今仍未有反转的迹象。从叶氏技术分析系列的三大指标看,深成指 MACD 指标已形成死叉;DMI 趋向指标+DI 已重回下方,与一DI 形成死叉;KDJ 指标日 K 线已向下,周 K 线已有形成死叉的可能。所以这种下降趋势在短期内难以改变,而创业板指数却完全不同,始终以超强的气势一路上行,5 日、21 日、55 日、89 日、120 日、240 日 6 条均线均以多头排列,全无交叉迹象。日 K 线的排列完全呈震荡向上态势,5~8 天的上升创出新高,3~5 天的回落作一个底部抬高,步步攀升、稳健向上,这是一种典型的大牛市趋势。从创业板周 K 线分析,MACD 指标始终运行于零轴线上方,只有红色柱状线,没有绿色柱状线出现,DMI 趋向指标中+DI 多方资金始终处于强势,ADX 趋向指标上升态势不变,KDJ 虽然处于超买状态,K 为 87.1,D 为 86.6,J 为 88.4,但是综合其他指标分析,依然不改上升趋势。

由此可见,10 月的精彩依然是原先精彩的延续,而 10 月的不精彩同样是原先不精彩的延续。当然在指数上升过程中震荡不可避免,股价上涨中分化不可避免,尤其是各种概念、各种热点最终都需以业绩说话,最终都会以业绩决定价格。因为企业的业绩增长特别是持续性增长是精彩故事的核心,企业才能是未来之星,这是千万不能忘记的,就像风筝飞得再高,千万不能断线,否则就会飞走。寻找具有较强成长性的小盘股是 10 月盈利的根本,也是股道的核心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

56. 纠结的 11 月行情

进入 11 月以来，沪深股市走势趋弱，日 K 线阴阳交错，成交量出现萎缩，市场热点开始不明确，投资者表现谨慎，整个市场呈现出一种典型的纠结特征。

纠结的市场有其背景，面临即将召开的十八届三中全会，各路投资机构都在分析，三中全会的结果是低于预期还是超出预期呢？或是在预期之中？这种浓重的纠结心态为近年所罕见，这一方面反映投资者大众深切的期望，另一方面也反映中国社会正面临改革的关键时期。从历史上看，自 1991 年至 2009 年，上海股市每逢 11 月的 K 线多数为阳线，而且从未出现过连续两年 11 月都是阴线。可是从 2010 年开始，却出现了连续 3 年 11 月的阴线，这表明投资者大众对三中全会的期盼很大。

客观而言，全球的经济、金融均处于纠结状态，纠结已成为全球股市的特征，而中国之所以更为典型，是因为中国经济对于全球经济、全球金融的影响力日益上升，从而促使全球对中国资本市场的关注度也日益提高。于是纠结的心态便在国内外蔓延，两个诺贝尔经济学奖得主产生了两种完全不同的观点。罗纳德·科斯认为中国经济转型是历史上最伟大的经济改革计划，中国经济总量在 2020 年后超美国是一大概率事件；另一位保罗·克鲁格曼则认为中国经济正在崩溃，僵化的经济结构、过高的储蓄率导致需求不足、经济滞胀。在香港富豪李嘉诚不断卖出房产又不断卖出 A 股股票、套现 9.17 亿元的情况下，世界投资大师罗杰斯却唱多中国，他说最近又购进中国股票，还将进一步增持，这是 5 年来第一次看到有机会。同样，野村证券策略分析师认为：全球股市将在 2013 年底至 2014 年初进入熊市，跌幅将达 25%～50%。而著名金融学家涂宏浩则认为，中国股市有望迎来持续上涨的大牛市。这种截然相反的判断表明，全球的纠结心态已到了极致。这种纠结的心态表现在中国股市今年的行情上，就产生了创业板的牛市和主板的熊市这种冰火两重天的情况，就体现在投资基金今年好的产生 70%～80%的收益、差的亏损 30%这种严重分化的情况中，就产生了产业资本不断减持，而社保基金大幅增持的情况。而所有这些情况表明当前中国正处于一场伟大的变革的前夜，正处于投资环境尚未稳定、投资者大众心理尚不稳定的态势之中。这种纠结的心态发展至今，便集中在对三中全会的预期上。

综合各方面消息看，三中全会将决定中国政治、经济的又一次伟大的改革，将会在行政体制、金融体系、财税制度、户籍制度、土地流转、生产要素、国企改革等各方面展开，是一场艰苦的攻坚战。正因为如此，将面临更多的不确定因素。比如土地流转需要时间，需要相关具体政策；国企改革同样难以一蹴而就，是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

块难啃的骨头;金融改革更是牵一发而动全身,事关重大;至于水、电、煤、铁路运输等改革,更是关系到国计民生。因此,所面临的是不改革困难重重、改革了也困难重重的两难格局。恰如A股市场的IPO新股发行制度改革,20余年来经历多少次反复,如今依然处于摸索阶段。但是社会要前进,国家要发展,唯有改革方有生路。

纠结的行情关键在于投资者的信心,笔者以为风物长宜放眼量。中国经济在稳增长、促转型、调结构的方针指引下已出现企稳迹象。接下去在稳中有升的基础上,会在小幅波动中深化改革,而三中全会将决定改革的方向,改革所产生的红利将直接影响到蓝筹股的强弱,关系到创业板的强弱,关系到各大热点的产生。同时,股市本身的制度改革将为股市创造更好的投资环境。因此,看待事物发展的眼光必须冷静些、客观些,不能有失偏颇。就像中金公司在最近一份报告中指出的那样,A股市场可能正在犯过度悲观的错误,恰如去年底、今年初过于乐观一样。

股市是一个风云际会的市场,是一个风险与机遇永远并存的市场。股市的魅力就在于不可预测性,因此纠结并不奇怪,重要的是在纠结中保持良好的心态和清晰的思路,坚定地选择符合产业发展方向、成长性良好、具有业绩持续增长能力的企业,这是永远不变的投资标的。持有这样的股票,任何纠结都只是浮云。输的是时间,而赢的却是更大的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

57. 把握牛市的五大特点

熊市有熊市的特点，牛市有牛市的特点，只有抓住特点才能最大限度地把握机遇、规避风险。这就像到上海旅游，只要把重点放在外滩、东方明珠、豫园、南京路步行街、陆家嘴这五个特色景点，就基本熟悉了上海的风景概况。如果只是在机场周围遛遛、在车站旁边逛逛，就认为玩了上海，那便成了笑话。上证指数从 2014 年 6 月 20 日 2 010.53 点开始已由熊转牛，至 2014 年 11 月 11 日升至 2 508.62点，升幅已达 24.7%。然而依然有不少人未能盈利，其原因就在于未能把握住牛市的特点，或者说未能按牛市的特点进行操作，从而产生策略上的失误。因此尽快脱离 7 年熊市的阴影、尽快认识牛市的特点，是十分必要的。那么 2014 年以来牛市的主要特点表现在哪里呢?

第一，牛市不言顶，这是牛市的第一大特点。本轮慢牛行情从上证指数 2 010.53点开始，几乎市场上不停地有到顶的评论。先是 2 100 点，再接着是 2 248点；当指数继续向上突破 2 343 点时，被认为到了顶部；此后当上证指数摸高至 2 391.35 点回调整理时，又被认为到了顶部；而今持续攀升至 2 508 点，还是有人被认为顶部出现了。由于忘记了牛市不言顶的特点，所以每每一有关于顶的言论，风声鹤唳，便马上以杯弓蛇影的心理清仓割肉。结果回头一看，指数又开始上升，立即再追涨买入，从而反复折腾、反复亏损。殊不知，当大趋势向好时，大盘走势基本以底部不断抬高、高点不断突破的态势运行。因此，任何一次回调均不需杞人忧天，只要暂作等待或大胆补仓，均可以有所斩获。当前上证指数从 2 000 点仅上升至 2 500 点，从月 K 线看已呈牛市趋势。股谚云:看大势，赚大钱。目前大势就是慢牛，所以始终以持股为主，别再继续充当熊市的短线客。

第二，涨时看势、跌时看质，这是牛市的第二大特点。也就是说，牛市看势、熊市看质。以 2014 年 6 月 20 日至 11 月 11 日涨幅列前的个股分析，兰石重装(603169)、花园生物(300401)、腾信股份(300392)、节能风电(601016)、京天利(300399)、宝色股份(300402)、天华超净(300390)、劲拓股份(300400)、中航高科(600862)、台海核电(002366)，升幅依次为 740.9%、379%、359%、310%、290%、275%、268%、262%、256%、253%，市盈率依次为 189 倍、120.3 倍、142.6 倍、186 倍、110.2 倍、83.4 倍、93.6 倍、88.8 倍、245.6 倍、150.4 倍。可见这些涨幅列前的上市公司并不是由价值决定价格的，而是按新股及题材来炒作的。再以近期热门的所谓迪士尼概念中的界龙实业(600836)、中路股份(600818)及龙头股份(600630)分析，股价在短短 16 个交易周中平均上升了 74.9%，但平均市盈率高达 490 倍；中路股份从 15.3 元炒到 25.03 元，其三季度每股收益仅 0.02 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市盈率高达729倍，然而市场的资金依然对其青睐有加，这是因为牛市中资金的风险投资意愿增强。可见在牛市中不必过多地关注价值投资，而是应将精力集中于具有题材、概念的个股，集中于低价的个股和长期低位盘整的个股。

第三，牛市轮涨、熊市轮跌，这是牛市的第三大特点。在牛市中无论是什么板块，也无论是什么样的高价股与低价股，或是什么样的大盘股与小盘股，更无论是绩优股还是绩差股，都会轮涨，此所谓“牛市中猪也会飞起来”。就像熊市时什么股都会轮跌，所谓倾巢之下安有完卵。二者正好相反，这便是势不同，运也不同。在这方面特别值得一提的是，蓝筹股与创业板、中小板股的关系。在熊市中每次反弹，只要蓝筹股一涨，尤其是中石化、中石油两股一涨，便是大盘回调的信号，轻仓减磅的信号。蓝筹股在熊市中往往成了出货的标志。然而在牛市中蓝筹股的上涨往往并不代表大盘的转势，它只是板块轮涨中的一个环节，是给小盘股和其他板块一个技术指标修正的机会、一个暂时的微调，所以不能以熊市的心态去研判牛市的轮涨，否则将会既失去蓝筹股的上涨机遇，又失去创业板、中小板的轮涨机遇。

第四，天量没有最高、只有更高，这是牛市的第四大特点。在注重量为价先的分析中，往往以天量与地量来判断趋势的强弱，甚至以天量与地量来判断顶部与底部。但是牛市有牛市的特点，天量之后，天外有天，所谓天量只是与前期、与过去比，而以后的成交量变化谁也测不准。本轮行情刚启动时，日成交金额仅500亿～600亿元，至7月下旬突破1 000亿元。7月28日上证指数摸高至2 181点时，日成交金额达到1 804亿元，对天量的分析便出现了。谁知天量之后并未见顶，上证指数又持续上升至2 347点，日成交金额达2 377亿元，天量之后又现天量。此时，天量分析者对天量与顶的关系更加强调了。然而大盘毫不理会，11月11日上证指数突破2 500点，同时日成交金额创出了3 313亿元的新高，可见天量作为一种判断方法，可以有参考价值，但决不能作为唯一认定标准。

第五，牛市重仓、熊市轻仓，这是牛市的第五大特征。牛市之所以要重仓，因为牛市的趋势是向上的，任何回调震荡均是为了下波行情再创新高，所以被套的风险小、而获利的机遇大。股谚云：牛市炒一年，盈利吃三年。也就是说，牛市中的一年盈利可以超过平时三年的盈利，其含义就在于牛市的机遇远超过风险，此时不重仓更待何时。当然在上升途中，走势也难免震荡回落，但用不断调整仓位的方法去控制风险，似乎有点儿事倍功半。牛市中控制风险与抓住机遇的最佳办法应是调整股票、改善持股结构、追踪市场热点、把握主流题材，用优化股票品种的方法去规避风险和获取机遇，这才是牛市的绝招。

俗话说：牵牛要牵牛鼻子。因为牛鼻子是牛的软肋，是牛神经最密布的部位，牵住牛鼻子，牛就会怕痛，就会跟着你走。牛市的鼻子就体现在五大特点中，如果不把握这五大特点进行操作，就会恰如费力地去抱牛脚、掰牛角、拉牛尾、爬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

牛背一样，尽管累得气喘吁吁，甚至被牛踩伤、摔伤、撞伤，却依然难以享受骑在牛背上、牵着牛鼻绳、哼唱着小调、欣赏着田野风光的那份悠然自得之情。当前牛市才刚刚起步，牵住慢牛的鼻子，把握牛市特点，尽享牛市盈利正当其时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

58. 2014 年将演绎跨年行情

从 2014 年 5 月 21 日上证指数 1 991.06 点启动的这轮行情已持续了 5 个多月，至 2014 年 10 月 31 日上证指数摸高至2 397.26点，升幅已达 20.4%。在余下的两个月时间里，市场对行情的判断开始分歧扩大、争议颇多，归纳起来主要有两点。第一种观点认为，本轮行情只是一轮反弹行情。当指数上升至 10 月 9 日 2 391.35 点就已告一段落，在持续回调至2 279.84点后所出现的反抽只是最后一次逃命机会，指数将在对 2013 年 2 月的 2 444.8 点高点进行假突破后彻底结束本轮行情。第二种观点认为，本轮行情是牛熊转势的行情。从上证指数 1 991.06点开始，结束了长达 7 年的熊市，而转为慢牛行情，所以在上升至 2 391.35点后虽然出现回落调整，但这仅仅是慢牛的起步阶段，牛市行情还会持续很长时间，所以不必过度介意短暂震荡。笔者认为，对本轮行情首先要从趋势上加以判定，究竟是反弹还是反转，必须明确。所谓看大势、赚大钱，如果认为是反弹，那么现在确实可以偃旗息鼓了；如果认为是反转，那就大不一样了。

早在 2014 年 6 月，笔者先后发表了《解冻》、《从底部判断行情的趋势》、《走出熊霾的心理误区》及《莫将牛步当熊掌》，明确表示沪深股市的大势已由熊转牛。而今当上证指数再次向 2 444 点前期高点冲击时，笔者认为 2014 年将演绎跨年度行情。

从上证指数历史走势分析，从 1990 年至 2014 年的 24 年中，曾出现过 5 次跨年度行情，其中 3 次为单年跨：1992 年 11 月 386.8 点～1993 年 2 月 1 558.9 点；1999 年 5 月 1 047.8 点～2000 年 8 月 2 114.5 点；2003 年 11 月 1 307.4 点～2004 年 4 月 1 783 点。还有两次是双年跨：从 1999 年 9 月1 556.7点～2001 年 6 月2 245.4点；2005 年 6 月 998 点～2007 年 10 月6 124点。凡是双年跨的行情都是经历了漫长的熊市，第一次经历了 6 年，第二次经历了 4 年。而今应该是产生第三次双年跨行情的时期，因为本次行情是在经历了 7 年熊市之后产生的，是在中国股市历史中经历了最长的调整期后产生的，是在经受了全球金融灾难之后、经受了市场内部结构调整和大小非解禁压力之下、经受了全流通时代考验后产生的。所以本轮行情可能不仅是双年跨，甚至是三年跨的行情，理由如下：

从市场整体转暖的格局变化分析，首先是中国经济的调结构、促转型、稳增长，使中国经济的增长方式发生了质的变化。尽管国民经济增速有所回落，但完全处于可控范围之内。在三季度增速放缓的情况下，央行的货币政策出现灵活性变动，降息降准的预期开始产生，微刺激政策升温。近日，国务院又推出六大举措促进消费领域的增长，同时，高铁、核电、煤炭、钢铁、能源、环保等相应出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

政策利好,大大提高了保增长的力度。四季度的增速回升已是大概率事件。

从资金面看,指数的持续上升大大吸引了投资者的加入,在赚钱效应下,新增证券类开户数和基金开户数大幅上升,近3周净流入保证金达4 000亿元之多。另外,融资融券额度大幅上升,6月下旬仅4 064亿元,至10月28日暴增至6 916.09亿元,增幅达70%以上。值得一提的是,在中诚信托和超日债出现违约之后,投资人更倾向于选择股市,这一点从杠杆基金规模的大幅扩大可见一斑。7月底时,证券B仅1.68亿份额,而今达17.48亿;军工B 4月下旬时仅1.06亿份额,而今达10亿;医药B 9月为1.3亿份额,10月就扩大至10亿。与此同时,临近年末,新基金集中发行,银河康乐、广发医药ETF、华安中证细分ETF等纷纷开始募集。

从热点看,市场热点频现,层出不穷,新能源汽车、移动互联网、物流网、节能减排、医疗改革、高铁出口、自贸区扩展试点等等,尤其是国资国企改革为股市带来的资产整合、优化配置、兼并重组热点,可谓此起彼伏。表现更为突出的军工板块强势持续,和上海国资国企改革一起发挥导向作用,使市场充满能量、充满生机和活力。

从沪港通的即将开通看,尽管出现了一点儿反复,但是已到了水到渠成的阶段,其意义不仅仅是推动行情的深化,更重要的是,中国资本市场迈出了向外资开放的重要一步,这也表示中国股市已进一步融入了世界金融和国际资本市场。

从走势看,按叶氏分析系列,KDJ随机指标、MACD指标和DMI趋向指标在日K线上均表现良好,周K线和月K线更表现出趋势性走强态势。尤其是均线方面,日K线的5日、21日、55日、89日及120日均线均呈多头排列,周K线与月K线的均线已全面呈现牛市态势。值得一提的是,从10月9日2 391.3点开始的调整,在13个交易日中出现111.5点的回落,跌幅为3.92%,不仅消化了获利浮筹、加强了在2 300点一线的支撑,同时给后续资金的进场提供了一次极好的机遇。而此后从28日开始的3根日K线长阳,不仅使指数创出本轮行情的新高,而且呈价升量增态势。这一走势不仅从技术面上消除了投资者对筑双头的怀疑,而且向市场表明大量的增量资金看好后市、不惧调整,并已经开始为明年的行情进行提前布局。从后市看,广船的复牌将再掀军工板块的高潮,东方明珠的复牌将刺激上海国资国企改革的推进和传媒文化板块的整合。尽管何时复牌尚未有明确日期,但是华东电脑等复牌后所出现的持续涨停,使市场产生更多的良好预期。

从以上种种因素分析,2014年的四季度行情不会是马放南山的调整行情,而是马不停蹄、强势延续的跨年度行情。当然此期间不可能一路上扬,也会震荡、回落与盘整,因此确切地说,应是跨年度的慢牛行情。投资人既无须急于逃顶、落袋为安,也无须满仓骑快牛、急于求成,而应调整心态、理顺思路,平心静气地倾听慢牛的蹄声。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

59. 牛市的年尾行情

每逢年尾，无论熊市还是牛市，各路资金均需面临年末结账、年终评比、年底清算的问题，该还的还、该提的提、该留的留，为了催债、讨债、还债往往会很忙碌，而资金的清理常常会引发股市的波动。从上海股市 1991 年至 2013 年共计 23 个 12 月的月 K 线情况看，阴线占 13 个，显然阴多阳少。但是再细分一下发现，凡股市强势或是处于牛市时，12 月份的 K 线均为阳线。那么 2014 年的牛市 12 月会否也是阳线呢？应该说月阳线是大概率事件。

2014 年的牛市起于 5 月下旬，在上证指数下探至 1 991.06 点后，便开始企稳向上，并于 2014 年 7 月 22 日 2 049.82 点正式迈开牛步。笔者在 6 月底发表《解冻》一文，判断牛市开始，又于 10 月底在指数回调时发表《2014 年将演绎跨年行情》，而今对年尾行情作出月阳线的判断，其理由如下：

第一，资本市场的实质是资金市场，从大道至简的角度分析，钱多就牛、钱少就熊，当前股市正处于资金从四面八方汹涌而入的时期。中登公司结算数据显示，11 月 17～21 日一周内，两市新开股票账户数为 23.41 万户，已经连续 6 周突破 20 万户，保证金呈现持续净流入。第一财经报道，据 Wind 资讯统计，融资融券余额截至 11 月 26 日已突破 8 000 亿元，达到 8 118.35 亿元，创历史新高。近期股市中的赚钱效应持续发酵，不断有应卖掉房子买股票的言论，不断有中外投资者询问股票投资事宜。从沪深两市日成交量看，6 月 20 日沪市仅 532.2 亿元，深市仅 738.1 亿元，两市总成交金额仅 1 270.3 亿元。而 11 月 27 日沪市为 3 389.6亿元，深市为2 795.1亿元，仅隔 5 个月分别增长了 5.36 倍和 2.78 倍，两市总计日成交金额比 6 月 20 日翻了 3.86 倍，沪市与深市目前的日成交金额已相当于 2007 年上证指数 4 000 点和深证成指 19 600 点时的日成交金额。可见，当前市场增量资金正在源源不断地流入，而这一现象有力地表明牛市走势正沿着价升量增的健康趋势向上。

第二，货币政策正趋向稳中有松，2014 年 11 月 22 日央行实行非对称降息，宽松政策趋势开始显现，利率开始进入下降通道。这不仅极大地有利于降低地产、保险、航空、机械、银行、证券等低价蓝筹股的资产成本，使大蓝筹板块的估值得到提升，也迫使大量资金流向股市，历年牛市时储蓄搬家的现象将再度出现。

第三，沪港通的开通将从中长线角度源源不断地吸引外资进入中国股市，QFII、RQFII 的资金将更加活跃于中国资本市场。11 月 27 日中国证监会副主席刘新华表示，将健全激励长期资金投资的长效机制，研发适应养老金等长期资金需求的投资产品，同时对境外投资者直接投资境内市场将稳步开放。可见，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

轮由改革预期和流动性推动的上升行情,在流动性上已充分显示出强大的能量。

第四,从本轮行情的热点轮动分析,国企改革、资产重组、兼并收购成为最大的主题,大量的停牌复牌公司为中国资本市场自成立以来最多的一年。电改、水改、金改、房改等等,改革的预期和红利不断释放,成为股市后浪推前浪的巨大动力,尤其是在上海自贸区试点带动下,全国各地积极响应,而上海的国企改革为全国作出了表率。7 月 15 日央企推出首批改革名单,8 月政治局会议又通过了央企负责人的薪酬制度,随之全国已有 20 多个省市提出国企改革意见。可以相信,随着国务院正式推出国企改革的指导意见书,资本市场必将再次掀起国资国企改革的热潮。

第五,从叶氏技术分析系列看日 K 线,5 日、21 日、55 日、89 日各条均线全呈现最佳牛市排列,周线、月线的均线也同样呈多头强势排列,日 K 线的 MACD 指标强势依旧,KDJ 随机指标高位钝化,DMI 趋向指标增量线向上、负量线向下,两条趋势线并列上行,均表现出强势特征。日、周、月三线几乎步调一致,牛市之强势显露无遗。只是日 K 线留下两个缺口,一个是 10 月 29 日在2 338.2点处留下的 1.43 点缺口,另一个是 11 月 24 日在 2 488.2 点处留下的 7.32 点缺口。从缺口角度分析,如强势上行,则可以产生第三个缺口;如震荡回调,则首先回补2 488点缺口,即使如此,12 月的上证指数走势如强势回调,则有 150 点左右的空间。指数有挑战新高的可能,但在一鼓作气上行至 2 850～3 050 点区间后将会遇到较强阻力。然而个股绝不会随指数齐涨齐跌,大盘震荡中热点的切换、浮筹的消化、指标的修正,将伴随而行。个股的此起彼伏、精彩纷呈将不会停息。

可见 2014 年的牛市年尾行情并不会停止牛市步伐,月 K 线将继续向阳线演变以达到连续第 8 根阳线。而资金的流入与流出尽管速率加快,但为明年行情而进入冬播期的中长线资金将会成为在年尾支撑牛市行情的主力,牛市表现将主导年尾行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

60. 天量之谜

从 2014 年 11 月 20 日至 12 月 4 日，沪深股市产生一波历史上所罕见的行情，与 2008 年全球金融危机时惊心动魄的暴跌完全相反，出现了一波惊心动魄的暴涨。在 8 根月阳线映衬下，11 根日阳线让上证指数从 2 400 点一下子飙升至 2 900 点。这股龙卷风般的行情不仅把沉睡了 7 年的“大象”轻松地从山谷吹上了山坡，也使被熊气侵袭了 7 年的投资者目瞪口呆。大象飞舞了，猪被吹晕了，鸡、鸭、牛、羊、狗等小动物们颤抖着躲在角落里偷窥着风向。市场疯了、股民懵了，尤其是素来被视为大盘强弱和见顶见底信号的成交量，一下子像脱缰的野马狂奔乱窜，令人难以理解。是天量后会有天价呢，还是天量下的见顶信号呢？这又是一个疑问。旋风般增长的天量令市场惊也不是、喜也不是、恐也不是、忧也不是，巨大的天量成了 2014 年年末牛市的一大谜团。

2014 年 11 月 20 日时，沪市成交金额为 1 507.9 亿元，上证指数为 2 452.6 点，仅隔两天，日成交金额达 3 302.9 亿元，增幅达 119%，上证指数为 2 532.8 点。12 月 1 日日成交金额升至 4 011.2 亿元，上证指数一下子攀升至 2 900 点。在短短几个交易日中，日成交金额翻了 2.66 倍，上证指数升了 450 点，升幅高达 18.2%。这种升势几乎与基本面、技术面无关，而唯一紧密相关的便是资金面。“有钱就牛、缺钱就熊、钱多就疯”的道理再次得到印证。

那么这钱何以一下子从四面八方涌入股市呢？冷静分析一下，就不难明白主要有三大因素：一是央行降息；二是杠杆融资；三是赚钱效应。央行降息，使大批依赖无风险收益的资金开始流动，货币政策宽松预期和无风险收益率的下降，将大批资金转移至风险偏好的股票投资。历年在牛市中出现的储蓄搬家现象，今年表现得格外明显。据相关数据显示，仅 11 月股市保证金净流入就达2 667亿元（且不包括融资融券和 B 股等），央行的降息不仅为企业降低了借款成本，也使一部分企业通过低成本的融资转向高收益的风险投资。可见央行降息是一个货币政策的信号，人往高处走、钱向高利流，而央行的降息无疑在一定程度上改变了资金的流向。

杠杆融资对于天量的影响是相当大的，首先是融资融券的急剧增加，从年初的 3 470 亿元猛增至 12 月初的 8 565 亿元，为过去 4 年融资额的总和。融资买入额占 A 股成交比例从年初不足 10%大幅上升至 18%，而这仅仅是市场层面的。更重要的是，场外机构与银行、信托结合，以 2～4 倍的杠杆幅度进行股票投资和杠杆操作，以天量资金对银行、保险、券商等大象股，利用买得进、卖得出的优势，以大幅拉升的手法，使这类股票在短短 12 个交易日中升幅高达 100%。巨大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

收益使杠杆操作愈演愈烈，也使成交量不断创造天外有天的新纪录，杠杆基金尤为疯狂，据 Wind 资讯统计，12 月 4 日 53 只 B 类基金中有 49 只涨停，其余 4 只涨幅也高达 9%。在短短 10 个交易日中，证券 B、非银行 B、深证进取 B 涨幅超过 60%。除此之外，还有杠杆达到 8 倍的股指期货，更使杠杆操作达到了极端。大量的杠杆资金不但推升出了天量，也推升了风险。

赚钱效应，这是资金吸引力最大之处。马克思曾说过：如果利润率高达 300%，资本家可以冒上绞刑架的风险。这说明资金的注入由利润决定。熊市之所以成交低迷，牛市之所以成交活跃，这都是赚钱效应导致的。当前经济还在下行，企业经营困难，黄金正在下跌，房地产高位盘整，虽然下跌不易，但上涨也难。字画、邮市等并不是人人可以投资的，所以资金处于寻找机会状态。而股市经历了 7 年熊市之后，从低谷拔地而起，从 2 000 点上升至 2 800 点，虽然已有 40%左右的升幅，但是从慢牛行情看，还有很大上升空间；而仅仅从近期的升幅看，在杠杆效应下，有些投资人已尝到快速暴富的甜头，绝大多数投资人在解套、盈利的诱惑下，纷纷增加资金。于是投资房地产的资金、信托产品的资金、银行理财产品的资金、委托贷款的资金、产业资金、储蓄资金，更有社保和保险资金，以及沪港通后不断涌入的资金从四面八方流入股市。仅从新增开户数看，已连续 6 周超过 20 万户，仅从 11 月 24 日以来累计流入资金就达 5 325.9 亿元。这类资金在 7 年熊市的压抑下爆发，以跑步的速度入市，这便是赚钱效应的作用。从这天量资金的入市情况看，再次印证了股市不缺资金，就缺信心，当投资人对中国资本市场充满信心时，资金的源头便打通了。

可见天量之谜并不难解，天量是从 7 年的地量中喷薄而出，天量是杠杆融资这一最新工具充分发挥作用所导致的，天量是根据我国货币政策下无风险收益下降预期而产生的。当然这种杠杆资金也包含着杠杆风险，这种杠杆的放大也常容易引发资金脱离实体经济，而转入虚拟经济泡沫炒作。所以杠杆性的暴涨也意味着会有杠杆性的暴跌。天量之下，虽然并不会立即见顶，但是疯狂的天量是难以持久的，当维持天量的资金后继乏力时，大幅震荡在所难免。天量之谜可解，天量之下的操作却难，天量下保持良好的心态更为不易，天量给市场带来的不仅仅是惊喜，也带来了忧虑，一种对不稳定的忧虑。牛市的脚步需要稳健，因为我们不需要疯牛，否则牛市就可能有中途夭折的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

61. 牛市之辩

如果说2014年6月时还少有人说牛市来临，那么进入7月，上证指数在短短14个交易日中从2 437.48点猛升至3 091.32点，劲升653.8点，升幅高达26.8%，就已经是众人齐谈牛市壮观了。然而能真正认识现今牛市性质的又有几人？能够骑上牛背、豪享牛宴的又有几人？

在沪市历史上曾有过大小6次牛市，基本上以政策性因素推动的居多，或是出救市政策，或是停发新股改变供求关系，或是股权分置改革。而本轮牛市可以说今非昔比，从内至外推动股市迈出牛步的因素发生了根本性变化。如果说依然用传统的思维方式去分析判断，必然会犯错。如果还是沿用以前的操作方法去牵牛骑牛，必然会遭受被牛蹄踩、被牛角撞的伤害，类似“猪找到了，风向转了”、“风刮来了，猪吹跑了”、“满仓套牢”与“满仓补跌”的无奈，便难以避免。

闻香识女人，看势辨牛市。当今牛市，究竟是什么样的牛市，究竟发生了什么样的变化？必须要了解清楚。同样是牛，有黄牛、水牛、牦牛、野牛、奶牛等，只有了解其不同的习性，才能骑牛和牵牛。从7月至今，牛市已运行了近半年时间，虽然时间较短，但已充分显示其特点，尤其从六个方面分析，此轮牛市已呈现出一个全新的格局。

第一，投资者构成中，无论是机构、基金、私募还是大户、中户等，80后、90后已成为主角。当年由中国大爷大妈唱主角的时代已完全被如今的小弟小妹所取代，他们的思路敏捷超前，他们的手法快速灵动，他们的风格勇猛锐进，他们没有70后、60后、50后那种稳健、保守、左思右想。他们很早就接触互联网，能很熟练地运用现代的通信方式、支付方式、交易方式，所以他们成了股市中呼风唤雨、叱咤风云的枭雄。

第二，股市规模扩大。与2007年牛市比，当今市场可谓是一个全流通的市场，当年规模达8万亿元的流通市场，而今成了30万亿元的流通市场，翻了将近4倍，市场总市值已位列全球第二。在这样一个由江河变成大海的股海中，大机构、大资金、大蓝筹便有了大显身手之地。

第三，资金渠道四通八达。当今股市天量成交已成新常态，以沪市为例，7月日均成交金额为百亿元，8月为千亿元，9月为2 000亿元，10月为3 000亿元，11月、12月快速上升至4 000亿元、5 000亿元，12月9日达到7 933亿元。这种如潮水般的资金，来自于储蓄搬家、产业资本转移、房地产资金掉头、信托加入，连续6个月的开户数超20万户，对新发基金踊跃认购，资金从QFII、RQFII、沪港通、社保、保险、企业年金等渠道，从四面八方源源流入，速度之快、势头之猛，为历史上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所罕见。

第四,杠杆融资。杠杆操作产生的杠杆效应,令市场流动性如钱塘江潮涌,势不可挡。融资融券规模迅速扩大,从年初 4 千万元到年尾 9 千万元,融资比例近乎失控。0.5 的常规比例顷刻被打破,1∶1、1∶2、1∶3 已难以满足 80 后、90 后的胃口,1∶5、1∶6 甚至 1∶7、1∶8 也习以为常,成了见怪不怪的现象。这种泡沫性的牛市,令多数投资人目瞪口呆,又令多数投资人对数日暴富、顷刻巨亏感到心惊肉跳。阿基米德的“以一个支点撬动地球”在中国股市得到了充分的运用。这种杠杆性机遇与杠杆性风险,成了当今中国股市的特性,也成了当今管理层的新课题。

第五,互联网金融。如果说当今社会已进入互联网社会,那么此轮牛市当属互联网牛市。QQ 群、微信群、博客等等,将所有与股市相关的信息于眨眼之间即可传达给沟通对象。网络化的传播、网络化的分析荐股,使牛气弥漫于时空之中、散布于各种人群之间。互联网使资金以最畅通的方式流动,使交易以最便捷的方式完成,使牛股以最快的速率脱颖而出,使热点以最快的方式轮动,使走势以最多变的方式呈现。互联网牛市让 80 后、90 后得心应手,让 70 后、60 后感叹廉颇老矣,尚能饭否?

第六,7 年熊市压抑,从沉默到死而复生、一鸣惊人。从 2007 年 10 月上证指数 6 124 点开始,沪深股市持续走低,在 2 000 点一线又整整折腾了两年,7 年的熊市是中国股市最长的低迷时期。如果以2 000年的2 000点计算,12 年的股市升幅为零。在连续数年熊冠全球的压抑下,股市拔地而起,中国投资者重新燃起对股市的热情与希望,这种力度也是史无前例的。

由于这六大因素,使当今牛市如火山爆发、势不可挡,体现了十分难得的投资热情、十分难得的投资信心,更是十分难得的历史机遇。面对强劲升势,只能顺势而为;不能有逆反心理,更不能逆势而动。这轮行情虽然来势凶猛,但这绝不是疯牛,是一种中国式的斗牛,我们决不能以老眼光去看待全新的市场,更不能以传统的方式去压制市场。面对这样一个全新的市场,所有投资者应尽快认识、尽快适应,尽快以新的思维和策略去寻找新的机遇和规避新的风险。同样管理层也应该以新的思维、新的手段去爱护、去管理、去引导这轮酝酿了 7 年的牛市,并使这重新崛起的股市沿着健康的轨道牛步向前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

修心之术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 我决定,慢下来!

2010年11月27日,位于皖苏交界的一个小城——高淳——被授予"中国慢城"之称,于是中国的旅游景点中多了一个特色景点,中国多了一个最为时尚的生活方式。

何为慢城?慢的含义是什么?在城市化飞速发展的今天,城市人口密集度越来越高,林立的高楼、嘈杂的噪音、污染的空气、快速的生活节奏、冷漠的人际关系、被遗忘的传统文化等,人们在快速中失去了休闲、失去了宁静、失去了欢乐和健康。于是1999年在意大利的奥维多召开了第一届"慢城市"大会,提出了一种新的城市模式:让城市有更多的散步空间、更多的休闲绿地、更多的美食农庄。根据世界慢城联盟规定,获评的城镇人口必须在5万人以下,追求绿色生活方式,反污染、反噪音,支持都市绿化、支持用传统手工方法作业,不设快餐区和大型超市等。目前全球已有24个国家诞生了135个"慢城",而江苏高淳则是中国首个国际慢城。于是长期困在快餐、快递、超市、噪声、秒杀中的我有了一种突破重围的冲动,一种对吐故纳新的渴望,一份对快、慢重新审视的愿望,凭着这种冲动、渴望和愿望,我前往了这个处于北纬31.33度、东经118.88度的小城。

当大大小小、造型各异的蜗牛标识映入眼帘时,国际慢城的气氛便正式沁入游人的身心,一个小小的动物似乎对"慢生活"作了最简明的诠释。放慢脚步、舒缓心情,我开始细细地品味"慢城"之绿。路两边丘陵起伏、峰峦绵延,这里没有崇山峻岭、险峰断崖,更没有飞瀑溶洞、峡谷深涧,满目所见的是层层的梯田、片片的茶园、密密的翠竹、排排的绿树,大大小小的水塘、水库镶嵌在景色之间。城畔是湖,湖畔是山,青山绿水、相映生辉,万亩油菜千亩梨、万亩翠竹千亩葵、千亩薰衣百亩茶,将48公里的生态之路铺就成桃源仙境。这里的绿从深到浅自然细分,这里的香从浓到淡随风调剂,慢慢地行走、慢慢地呼吸,顿感到心律在平稳、思虑在消除、心情在放飞,压力在绿色中稀释,焦虑在花香中消融,心境在宁静中净化。在这赏心悦目中,我体会到这才是身心俱悦的旅游。又慢慢地移步走向老街,一排江南传统特色的建筑便跃然入目,由胭脂石和青灰石铺就的街道,映衬着由砖石木板构成的建筑,将苏式特色与徽派风格完美结合,从粉墙青瓦、飞檐翘角中透出古朴典雅的风格。在鳞次栉比的商铺、祠堂、庙宇、酒肆中间,隔着盐店、粮行、磨坊、铁匠铺;酱、油、茶、衣、帽、袜、鞋,八百米老街,数百家店铺,不仅尽显古建筑艺术,而且商业百年繁荣、誉满江南,堪称名副其实的金陵第一街。这里没有高楼大厦、没有快餐店超市,随处可见手工作坊,这里的饭菜体现了中国特色的慢食文化。而智慧的高淳人就是通过这一草一木、一山一水、一街一巷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

慢慢地推敲出一首韵味悠长的慢城之诗，慢慢地绘就一幅意境深远的慢城之画。于是慢的含义在慢慢地欣赏中、慢慢地品味中清晰起来。慢是平衡，是经济建设与生态保护的平衡，是创业环境与生存环境的平衡。高淳拒绝了近百亿元的投资项目，关停了60多家企业，放弃了50多亿元的化工产业项目，使单位GDP能耗、COD排放强度分别下降了54%和38%，而地区生产总值却增长了5.8倍。他们用慢的智慧保护了青山绿水，用慢的智慧创造出一个全新的城市生活模式。而慢的核心便是珍惜健康，让长期处在紧张中的心灵减压，让长期处在忙碌中的身体恢复。

初尝了慢的甘甜，更感到快的苦楚；既有了慢的舒缓，更不愿承受快的疲惫。对一个长期置身于风云变幻的股市中、被“压力山大”折腾得身心疲惫的投资人来说，更应该慢下来，让心态慢下来，让操作慢下来，让分析与思考慢下来，让伴随股价走势跳动的心跳慢下来，让不断跟随股价变化而计算的大脑慢下来。高耗能、高污染、高增速的国民经济已经在调结构、促转型、稳增长中慢下来了，经历了暴涨暴跌的中国股市已经逐步转向慢牛了，我们是否也应该慢下来，让自己的心理、生理有一个舒缓放松的空间？诗人冯诚曾为高淳写过一首《我决定，慢下来》的诗。诗中写道：外面世界充满喧嚣，现代都市节奏太快，搏风击浪一身伤痛，追名逐利两袖尘埃。慢下来，把焦灼变成记忆，把时尚搁在山外。慢下来，亲近自然闲散情怀。不要高程攀比，不要速度崇拜，远离灯红酒绿，少些掌声喝彩。慢不是消沉、不是懈怠，慢是淡定者的从容、沧桑者的释怀，是播种后的喘息、收获前的等待。我借用诗人的标题，因为我有同感，因为我领悟到慢是一种品味、一种宁静、一种舒展、一种协调和平衡、一种亲近和回归。

离开高淳，我感觉“慢”之清流贯通全身，我的嗅觉不再失灵，我的味觉不再迟钝，我的视觉分外清晰，我的听觉格外灵敏，我似乎感受到了陶渊明“采菊东篱下，悠然见南山”的意境，又仿佛与徐志摩一样多情：轻轻的我走了，正如我轻轻的来；我轻轻的招手，作别西天的云彩。而这一切是因为，我决定，慢下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2. 时代决定思路，思路决定出路

在当今世界、当代社会、当前股市，最应思考、最需搞明白的是，我们处在一个什么样的时代？著名作家狄更斯在《双城记》中写道：这是一个最好的时代，也是一个最坏的时代。我们究竟置身于怎样一个时代呢？商家称这是一个克隆时代，一切抄袭、剽窃都属于克隆的产物。富二代称这是一个“拼爹”时代。打工族面对高房价称这是个裸婚时代、蜗居时代。婚恋者称这是个闪婚闪离的时代。游戏玩家称这是个娱乐为王的时代。网民称这是个网络暴力、黑客作恶的时代。文学界称这是个缺乏经典的时代。哲学界称这是个喧嚣折腾、缺乏反思的时代。年轻人称这是一个激情四射的时代。年长者称这是一个浮躁、理念颠覆的时代。金融界称这是个造富的时代。企业界称这是个竞争整合的时代。哲人们称这是一个人人都绝顶聪明、人人都极其愚蠢的时代。而对于股市中人来说，当前既是一个牛气冲天的时代，也是一个熊气逼人的时代；既是一个热点频出的时代，又是一个昙花一现的时代；既是一个牛股满天飞的时代，又是一个熊股一大堆的时代；既是一个大赢的时代，又是一个大亏的时代。概括而言，当前股市正处在一个强者恒强、弱者恒弱、赢家更赢、输家更亏的时代。这是一个与中国经济大背景相称的股市升级版时代，这是一个调结构、促转型、凝聚正能量、践行中国梦的时代。

置身于这样一个时代，如果我们依然以传统的思维、传统的眼光、传统的方法去判断、参与股市，那无疑是再现寓言“刻舟求剑”中的笑话，无疑是扮演一个缘木求鱼的角色。股市中人必须明白自己置身于怎样一个时代，明白这个时代的特点、内容，明白这个时代的趋势、主流，方能在生存中求发展。对 2013 年的股市，笔者的生存法则是三条：一是抓小放大。在货币政策稳中趋紧的前提下、在经济复苏还处于缓慢实现的背景下，大盘蓝筹股必然得不到大资金的青睐。而创业板与中小板不仅盘子小，而且符合产业发展的方向，符合结构调整、产业转型的趋势。所以抓住创业板、中小板就是抓住了主流资金的动向，就是牵住了牛鼻子。二是超前弃后。股市是未来的，要做股市的赢家关键在于领先一步的思维，尤其在精选个股上，必须要有超前的投资方向。2013 年是城镇化红利年，是智慧城市发展年，所以选股思路首先是要放在城镇化中能享受到最大红利的医药板块和环保节能板块。而当美国苹果公司成为全球市值最大公司时，智能手机概念便成了首选；当特拉斯电动汽车取代苹果成为热点时，锂电池概念便成了首选。可见，资本思维必须有超前意识，不断地抓住先机。三是去芜存菁。市场热点频出，强势股、涨停股方兴未艾，在眼花缭乱中必须镇定心神、精益求精，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

千万不能买股票像进超市，这样是难以集中精力的。笔者历来认为牛股精选必须优生优育，方能伯乐识马。

从资本眼光出发，当前全球经济已进入大数据时代，世界的核心是数据，因此时代的核心也是数据。从 1946 年人类历史上诞生第一台巨型电子计算机开始，经历了 60 年的发展，从巨型计算机到小型计算机，从 PC 时代到互联网时代，直至今天的物联网、云计算、移动互联网时代，进入了一个大数据的全信息时代。越来越高级是人类社会发展的规律，是任何人难以改变的。大数据被世界经济论坛称为新石油、新黄金、新资产类别，其革命性不亚于蒸汽机车、无线电，而中国将是全球大数据市场的核心。中国以人口数量、GDP 增速、年均 70 万台 PC 出货量和 90 万台智能手机出货量，以及互联网、移动互联网的全球第一用户数，无可置疑地是全球最大规模的数据市场。全球著名市场咨询和顾问机构 IDC 在其有关大数据的报告中明确指出，全球大数据技术和服务市场复合增长率将达 31.7%。而中国大数据市场规模将从 2011 年的 7 760 万美元增长到 2016 年的 6.17 亿美元，未来 5 年复合增长率高达 51.4%，市场规模将增长 71 倍。当前中国股市在全球大数据时代中正处于最具潜力、最具价值的大数据市场的中心。认识这个时代，我们就会有明确的投资方向，就会有领先一步的投资眼光，去抢先一步选择大数据热点中的精华。目前，大数据概念的领涨个股科大讯飞、华平股份、中国软件等已初露风采，更多与大数据相关的个股正如雨后春笋般涌现出来。大数据的采集、储存、分类处理、实时计算、安全监督、提炼集成等等，将产生巨大的机遇。可以相信，在所有资本市场热点中，大数据将是最具广阔前景、最具上升空间的热点。紧紧把握这一机遇，便是把握了未来，把握了赢家的制胜之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

3. 风生水起见定力

8 月以来，沪深股市可谓风生水起、热闹非凡。权重股构筑平台，创业板屡创新高，题材股群雄逐鹿，龙虎榜频换主角。中国股市 20 余年来从未产生过如此景象，这便是中国经济升级版的缩影，这便是中国股市升级版的魅力所在。

置身于当今股市，有人创造暴富奇迹，有人深陷套牢泥潭；有人手指灵动，弹起牛步舞曲，有人手忙脚乱，累得伤筋动骨。面对风生水起的股市，有人在涨停板前欣喜若狂，有人却在绿色盘前叹气。升级版的股市正以无声的语言告诉投资人，面对风生水起的市场不能自乱方寸，必须镇定心神、厘清思路、具有定力。

笔者在《股道》一书中，专门写了关于定力的文章，重点谈了定力的三大要义。联系目前市场，似乎颇有益处：

第一，以处变不惊、临危不惧的定力第一要义看大势。从 2007 年上证指数 6 124点下跌至今已近 6 年，跌幅以 2 100 点计算已达 65.7%。在全球绝大多数股市强劲复苏之际，中国股市始终以熊冠全球的弱势徘徊于低谷。以 2001 年 6 月的 2 245 点计算，12 年来中国股市应该列入 XT 范围。但是如果始终以悲观的心情、以失望的眼光、以传统的思维、以习惯的手法去对待当前股市，那只能扮演失败者的角色。笔者认为，分析当前的大势必须明确三点：(1)指数已连续 6 年处于谷底，因此风险远远小于机遇。(2)股市最大的机遇是跌出来的，如今上升的概率远高于下跌。(3)经济已企稳复苏，政策正有力推进，资金面已相对稳定，股市的大背景已开始向好。有了这三点就有了勇气和信心，就有了希望和定力。6 年下跌都熬过来了，还怕什么？跌 4 000 多点的地震已经历过了，还怕 200 余点的余震？有了这样的定力和心态，就会投资无忧、持股不慌。

第二，以专注本质、明辨虚实的定力第二要义看创业板。2013 年创业板指数以 717.3 点开盘至 9 月 5 日升至 1 267.53 点，升幅高达 76.7%，以强劲的牛气独步全球，与上证指数形成牛熊两重天的反差，这在中国股市史上是从未出现过的，创业板是个新事物，是中国经济转型和结构调整下的产物，是中国经济升级版的反映。对此我们不仅要懂得接受，而且要鼓掌欢迎。如果没有创业板的牛气，中国股市就会毫无生机，中国的资本市场就会失去人气。创业板之所以牛劲十足、屡创新高，这有其切实的合理性。就像 2006～2007 年上证指数一路上扬，从千点之下升至 6 000 点之上，是因为有低通胀、高增长的经济背景，有两位数的 GDP 增速。如今中国经济进入改革转型、调整结构的新阶段，信息服务、医药卫生、环保节能、智能城市、文化物流等蓬勃兴起；落后产能、污染企业被淘汰；国企的兼并重组、城镇化的推进，构成了完整的升级版蓝图。而创业板正是内容的集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

结地和根据地，因此创业板的走牛正标志着中国经济升级版的成功。因此，完全不必对创业板的屡创新高莫名担忧，更无须对创业板的牛气酸味十足、横加指责；恰恰相反，应该正确面对、积极参与，共享牛股的盛宴。

第三，以锲而不舍、淡泊达观的定力第三要义看大数据。如今的股市风生水起、热点频换，以东方财富为代表的互联网金融股才初露头角，以中青宝为代表的手游概念股独领风骚；文化传媒板块遍地飘红，自贸区概念股一鸣惊人；金改概念股脱颖而出，LED 概念股似雨后春笋般冒了出来；土地流转概念股小荷才露尖尖角，军工概念股横空出世；智能穿戴概念股刚刚粉墨登场，智能家居鸣锣开场；上海板块刚刚发力，新疆板块、海南板块紧跟热身；7 月 GDP 数据和 8 月 PMI 指数公布时，钢铁、机械便与“煤飞色舞”一起强劲反弹；光伏政策刚刚推出，光伏板块便展开了绝地反击。在这样一个方兴未艾、热浪翻涌的股市中，如果你连续追涨杀跌、短线操作，紧跟热点频繁换股，势必会精疲力竭、心力交瘁，有时往往会挨左右耳光、两头落空。其实既然是热点轮换，必有轮到之时。笔者已连续写了 3 篇关于“大数据”的文章，坚信大数据是经济的未来、股市的未来。从“买股票就是买未来”的观点出发，买入大数据概念股，就是把握住了未来的机遇。有时尽管下跌、弱势盘整，甚至在其他个股都涨停板、牛股纷呈时，其表现得弱不禁风，但是我心依旧，不断地查阅各类研究报告、分析利弊，不断地分析市场状况、行业前景、产品优势，以加深对企业的了解。定力来自于自信，而自信来自于了解。如果手中持有的股票，其企业确实具有高技术含量、高增长背景、高效率机制、高价值产品，那么必定能手中有股、心中不慌、信心十足，充满希望。

《大学》一书中写道：“知之而后有定，定而后能静，静而后能安，安而后能虑，虑而后能得。”可见心中有数，方有定力，而有定力就能静心思虑，正确决策。古人云：定力之理，尽人皆知；然而知之非艰，行之惟艰。可见，知道定力容易，付诸行动很难。在当前股市中，非定力难以制胜，非定力难成赢家。风生水起方知定力功底，沧海横流方显英雄本色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

4. 选择之术

上证指数自10月22日开始连拉3根阴线，从日K线形态看，似有筑双头的嫌疑。作为今年最强势的创业板指数同样三连阴，且出现一个12.46点的跳空缺口，也使人对日K线形态产生一个是否会筑双头的疑惑。在全年最后一个季度，难道今年行情真的要告一段落了？那么是选择减仓还是坚守呢？是选择调仓换股还是观望呢？沪深股市又到了十分关键的时期。

置身于股市，最难的课题便是选择。市场、品种、热点、板块、题材、业绩、股本、行业，市场越发展，选择越复杂，常常会产生“瓜里挑瓜，挑得眼花”的感觉。尤其是信息泛滥、媒体众多，在各种因素不断干扰之下，令人难以自持，往往身不由己地作出错误的选择。于是产生焦虑、后悔、忧愁、烦躁，使自己始终处在心神不定之中。股市是一个风险之地，行情瞬息变动，机会稍纵即逝。选择时不仅需要分析判断的能力，更需要很大的魄力。选择不仅决定盈亏，更决定成败。

人的一生其实始终伴随着选择而成长，有时是环境决定的，有时是自己可以努力的。小儿进幼儿园和小学时选择了住读，如今12岁了。面对小升初时的各种学校，如何选择成了一家人的重要课题，民办与公办、住读与走读、国内班与国际班、办学水平与校址远近等等，在反复考察了解、分析讨论之后，终于选择了上海外国语学校。然而，上学两个星期，又感到小孩长期住读缺少一段与父母亲近的机会，这一“跳空缺口”必须抓紧补上。于是，又办理各种手续让孩子回到徐汇区走读。如今，孩子每天能享受到父母的关爱和引导，而父母每天能看到孩子的变化。看着小儿清晨背着书包上学，傍晚背着书包回家，就餐在桌边品尝，晚上伏案灯下，这种从令人烦躁、痛苦、焦虑的选择中所得出的甘甜和愉悦是难以用语言来表达的。一天，我夜出开会，给小儿留下一张字条，上面写道：儿子，爸爸相信你是个言而有信的孩子，所以你今天一定能认真完成作业的。当我回家时，发现小儿将这张字条贴在台灯下，而且在字条上面写着这样一行字：爸爸，我一定言而有信。我紧紧地抱住儿子，只感到鼻子酸酸的。我在知天命之年选择了生儿、育儿，这种选择带给我前所未有的困难，带给我前所未有的劳累疲惫，但是也给了我前所未有的甜蜜和幸福。

股市中的选择与人生中的选择是相通的。20余年来，我始终坚持最初的选择，无论是熊市还是牛市，也无论是兴盛期还是低迷期，即使当“远离毒品、远离股市”，将股市与毒品并列时，我也始终“咬定青山不放松，任尔东西南北风”，我的账户始终属于有效账户，属于持股账户。就像我选择了做《金融投资报》“一叶知秋”专栏一样，无论再忙、再累，无论稿酬高低，我都会半夜酝酿、晨晓挥笔，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为有些选择是非常有分量的。

股票投资的选择更多在于时机，选择的正确与否直接决定着投资盈亏。笔者始终选择创业板，这不仅在于强者恒强的道理，更在于其符合"克强经济学"的要求。在个股方面，从新能源、锂电池，到北斗导航，再到大数据，选择的个股始终在新兴产业。然而，新兴产业中有业绩优劣之分，有股权结构大小之分，有分红送股多少之分，是否有股权激励、是否具有竞争优势、是否有新项目之分等等。选择长期投资不等于自动具备了长期持股的灵活性，要再结合技术分析、基本面分析等不断进行仓位的选择、个股的选择和热点题材的选择。但是各种选择均是围绕新兴产业这条主线，围绕业绩增长这条主线。

如今，在创业板指数与沪深大盘指数相继回调，并出现日K线可能形成双头形态的情况下，我的选择基本不变，其理由是：其一，5年的熊市，大盘无论是价格还是价值都已低估，目前正进入拐点期；其二，大盘的回稳将有力支撑创业板做高位震荡，促转型、调结构将是相当长一段时期内中国经济的改革方向，所以创业板作为改革的试验田将长期发挥表率作用；其三，十八届三中全会将会给中国经济和中国股市带来巨大正能量；其四，估值是相对的，高市盈率可以随业绩变化而变化，不少创业板公司和新兴产业公司的高市盈率随着四季度业绩的公布，将作出调整；其五，在创业板、中小板乃至主板上，依然有不少具有生命力的新兴产业股处于未发掘状态，依然有不少企业具有潜在的重组整合的重大题材尚未公开。因此，股价的分化震荡并不意味着企业发生质的改变，更有可能是机构的洗盘震仓。

选择不仅需要智慧、功力、耐力，更需要心力。只有拥有良好的心态，才能在谨慎冷静的分析之后毅然作出正确的选择。选择是痛苦的，因为有所放弃；选择是艰难的，因为需要承担。选择是一种考验，因为智力、财力、心力都将接受考验。一位名人说过："人生三大遗憾：一是不会选择，二是不坚持选择，三是不断在做选择。"股市也是如此，选择不同，结果也不同，面对选择当三思而行、择机而定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

5. 特色

山有山的特色，水有水的特色，世间一切事物因特色而具有灵气、具有生命力，因特色而具有价值、具有魅力。“特色”从词义解释，便是事物所表现出的独特色彩和风格，是一种事物显著区别于其他事物的风格和形式。2013 年的中国股市，其最典型的特色便是创业板的牛市和主板市场的熊市，而创业板的牛市特色又起源于中国经济稳增长、促转型、调结构的特色。由中国经济升级版产生的中国股市升级版，正是对今年股市特色的高度概括。抓住了这个特色就是抓住了今年创业板牛市的缰绳，认识了这个特色就把握住了今年的大势，坚持这个特色进行操作就是今年的赢家。

特色是一切事物发展的灵魂。正因为如此，人们创造和发掘出许多有特色的内容，如特色旅游、特色小吃、特色品牌、特色医疗、特色商店等等，在特色下，各种事物变得更加美丽、更加生动、更富有吸引力。《金融投资报》之所以拥有众多的读者，因为该报在版面设计、文章编辑等方面具有特色，尤其是一批元老级的证券界人士，如贺宛男、顾铭德、李志林、应健中、任文兴、童牧野等，他们以独到的角度、有特色的文笔为读者开阔了视野，这是特色的价值。无论是风景里的山、峦、峰、谷、村、寨、庭、院，艺术世界的书、画、塑、雕、说、唱、演、舞，还是生活中的衣、食、住、行、吃、喝、玩、乐，皆因有特色而充满生机，股市更是如此，其因时而异、因地而异，瞬息万变的特色使其充满不可抗拒的魅力。例如，股市初创期的认购证、小盘股、转配股以及随后的法人股等特色产品所产生的价值，又如 1992 年 5 月放开股价时的指数飙升，1996 年初上证指数从 512 点升至 1 510 点的牛市，1999 年 5 月至 2001 年 6 月的跨世纪行情，以及 2005 年跌破千点后产生的长达两年的大牛市，使指数创出 6 124 点的历史新高，均表明股市价值就在于股市本身的特色，把握住了特色就是把握住了机遇。20 余年的股市生涯使我对不同时期股市特色进行了分析，从中取得了进步。同样，对于我来说，20 年来为了使《一叶之秋》专栏能始终保持一种别具一格的特色，我竭尽全力使我的每篇文章不同于一般股评的俗套，悟天地之道、融古今之法，赋予文章以一种自然的灵气、一种甘饴的回味，因为我知道失去特色就是失去了文章的灵魂。就像我写的一篇题为“选择”的文章，其中有一段写道：“人的一生其实始终伴随着选择而成长，有时是环境决定的，有时是自己可以努力的。小儿进幼儿园和小学时选择了住读，如今 12 岁了。面对小升初时的各种学校，如何选择成了一家人的重要课题，民办与公办、住读与走读、国内班与国际班、办学水平与校址远近等等，在反复考察了解、分析讨论之后，终于选择了上海外国语学校。然而，上学两个星期，又感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

到小孩长期住读缺少一段与父母亲近的机会,这一"跳空缺口"必须抓紧补上。于是,又办理各种手续让孩子回到徐汇区走读。如今,孩子每天能享受到父母的关爱和引导,而父母每天能看到孩子的变化。看着小儿清晨背着书包上学,傍晚背着书包回家,就餐在桌边品尝,晚上伏案灯下,这种从令人烦躁、痛苦、焦虑的选择中所得出的甘甜和愉悦是难以用语言来表达的。一天,我夜出开会,给小儿留下一张字条,上面写道:儿子,爸爸相信你是个言而有信的孩子,所以你今天一定能认真完成作业的。当我回家时,发现小儿将这张字条贴在台灯下,而且在字条上面写着这样一行字:爸爸,我一定言而有信。我紧紧地抱住儿子,只感到鼻子酸酸的。我在知天命之年选择了生儿、育儿,这种选择带给我前所未有的困难,带给我前所未有的劳累疲惫,但是也给了我前所未有的甜蜜和幸福。"我将股市的选择与人生的选择相联系,将自己对股市的感悟与人生的感悟相联系,从而使文章更具有"品"的内涵和价值,如果我在文章中失去了特色,那就会使文章味同嚼蜡,而《一叶知秋》专栏也就难以根深叶茂、绿树长青了。

当然,特色不是一成不变的。2013 年升级版的股市的特色在进入四季度后也会发生一些变化,四季度受基本面影响较大。从宏观而言,11 月召开的十八届三中全会将吹响进一步改革的号角,影响重大,12 月召开的全国经济工作会议又是一个方向性会议。其次,在资金面上将面临年关结账、各机构的考核评比,以及各上市公司年终结算和全年业绩预告。所有这些便构成了四季度行情的特色内容。从历史上看,1991 年至 2012 年四季度的 K 线基本呈现两次阴线夹一次阳线的态势,但 1993 年至 1995 年曾出现过一次连续 3 年阴线的情况。2011 年、2012 年的四季度 K 线均呈阴线,那么 2013 年的四季度行情是否会呈阳线呢?从月 K 线看,11 月与 12 月的 K 线一阴一阳,可见四季度是多空分歧较为集中的时期,把握住这一走势特色和股市升级版特色,就基本把握住了四季度行情的脉络和操作策略;同时,应从环保、新能源、大数据、城镇化改革、国企并购重组等特色板块和题材中发掘具有特色的个股,关注具有持续增长能力或在四季度出现过业绩爆发式增长的。简而言之,关注在四季度企业在转型、并购重组上有重大进展的,或企业获得重大合同和重大生产项目,能在四季度投产并产生效益的个股,或在四季度会受业绩影响,并在长期盘整、尚未拉升的特色个股,这便是价值所在。俗话说,人有我有不是特色,人无我有才是真特色,行有特色之事、写有特色之文、选有特色之股、做有特色之人,这便是真我本色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

6. 股市中的粉丝与屌丝

《股道》与《股经》的出版，使我结识了许多朋友。有的来电联系，有的以短信或 E-mail 沟通，有的经报社、出版社介绍，更有的不辞辛苦亲自登门要求签名，并拎着重重的书徒步回家。他们中多数是我的忠实读者，20 余年来有文必读，而且一篇篇剪下来粘贴成册。他们或欣赏我的文采，或欣赏我的文风，或认同我的分析判断。他们品读我的文章时已跳出股评的范畴而视之为股市版的诗词、散文、杂文，他们在细细品读中与作者会产生一种共鸣、一种共同的感悟、一种贴心的交流。他们自称是我的粉丝，而我视他们为我的友人，是君子之交。粉丝是英语"fans"的谐音，是"影迷"的意思，或是对某一偶像以及某一物品、艺术流、意识流的拥戴者，也可理解为"追星族"的意思。我不是"星"，更不是"神"，我真诚希望自称是我粉丝的朋友视我为"股友"、"好友"、"战友"，我珍惜你们的真情，珍惜我们之间在 20 余年风雨中结下的友谊，在当前这个股灾阴影笼罩下的股市中共同疾呼、共同研讨、共同拼搏、共同生存，共同从低谷中杀出一条赢家之路。

屌丝与粉丝不同。"屌丝"一词兴起于 2011 年 10 月，并于 2012 年广泛流行，是中国网络文化中的一个讽刺自嘲之词，既可称呼别人亦可自谓。一般泛指地位不高、生活平庸、前途渺茫、感情空虚的男女青年。他们缺乏自我认识、缺乏能力，文化水平低却自以为是，渴望被认可却无所适从，没有积蓄却装成高富帅。他们是当今时代的"阿 Q"。《人民日报》2012 年 11 月 3 日在《激发中国前行的最大力量》一文中写道："市场经济的冲击余波未了，全球化、民主化、信息化的浪潮又不期叠加，分配焦虑、环境恐慌、拼爹时代、屌丝心态、极端事件、群体抗议，百姓、社会、市场、政府的关系进入'敏感期'。"股市中很少有屌丝，但确实存在着那种屌丝心态，那种无奈、无助、无力乃至演变为"无为"与"无谓"的消极心理，在中国投资者大众中，尤其是中小散户中普遍存在。这是中国股市长期处于股灾中的产物，在经历了 2008 年全球性股灾后，世界各国股市均在经济缓慢复苏中恢复并接近灾前的指数点位，甚至有的创出历史新高。而我国股市在经济复苏领先全球的背景下，却连续 5 年处于低谷。这种迷茫、这种疑惑、这种压抑和忧愁，造成了投资者大众自闭、忧郁的心理病症。长期的套牢亏损、长期的赔钱，一次次地从希望到失望、从充满信心到灰心，使投资者难以理解"中国股市的健康发展"，难以理解"中国股市会越来越好"，更难以理解"中国股市的天天向上"。于是便产生了那种"被人打了也不反抗，自嘲为儿子打了老子"的阿 Q 式自嘲。这便是股市中的屌丝心态，这种屌丝心态又反过来影响了股市，使中国股市成了当今世界最缺乏信心、最缺乏吸引力的资本市场。应该说中国股市的投资者，尤其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是广大中小散户，他们中多数人没有享受到经济发展给股市带来的红利，也没有享受到股权分置改革产生的红利，他们成了大小非解禁的受害者。股市改革的红利绝大部分被融资者、国企、大佬们鲸吞了。所以要治愈中国投资者大众的屌丝心态，不在于投资者大众自身，而在于中国股市的制度建设和法制建设。

股市中粉丝推崇的偶像有很多，不仅有我，更有不少成功人士和股市元老，如顾铭德、李志林、贺宛男、应建中、文兴、童牧野等。因此，《金融投资报》的头版和第 9 版便成了“粉丝们”最为关注的版面。每期报纸出版，“粉丝们”就会选择各自心仪的对象去阅读。庆幸的是，绝大多数股市粉丝不存在屌丝心态，因为他们有追求、想上进、勤思索、肯努力，他们有顽强的生命力和上进心，他们的学习钻劲和刻苦毅力，可以说再现了 50 年代“工业学大庆、农业学大寨”的风貌。他们的顽强奋发可以说超过了一些基金经理，超过了一些硕士研究生，那些口若悬河的分析师在他们面前实在是有点儿“关公面前舞大刀”般可笑。他们是中国股市的中坚力量，是中国股市的脊梁。

《股道》与《股经》出版后，出于被读者感动和一些感想，本想深居简出、闭关修炼的我于 2013 年 3 月 12 日开了一个腾讯微博（腾讯微博上搜索“叶国英”）。我愿意敞开心扉与我的股友、好友、战友互为听众、真诚交流、及时沟通，共同探讨股经、股道乃至市道、人道，分享我们的股市感悟和人生感悟。

上证指数于 1 949.46 点反弹至 2 444.8 点，用时 47 天，升幅为 25.4%。从 2 444.8点回调至 2 165.78 点，为期 39 天，跌幅为 11.4%。从《股道》所载叶氏分析法分析，目前尚未企稳，所有一数、二线、三指标中，仅日 K 线中 KDJ 随机指标走好，所以仍应以观望为主。在上证指数升至 2 444.8 点时，笔者曾及时指出行情将告一段落。如今何时见底，笔者也将在不断分析观察中及时与大家沟通。有了微博，我们将更近、更心心相印、更便于交流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7. 生存之术

一、心态和角色

在当今世界、当代社会、当前股市中最要记住、最要抓住、最要学会的是两个字——生存！因为社会日益复杂，股市日益令人迷茫，而我们只是一个普普通通的百姓、一个中小散户，我们只是普通群体中的一员。因此，我们不能妄自菲薄而要自重，不能自大而要有自尊，不能依赖别人而要自主，不能自我放弃而要自强。

当上证指数在2013年3月25日摸高至2 344.89点受阻之后，又于2013年5月29日冲高至2 334点再度受阻，且后一个高点低于前一个高点，这表明大盘目前尚未具备突破2 350～2 450点的能力。笔者曾多次提及上证指数2 350～2 450点这条筹码堆积线的重要意义。这条线是上证指数6年来股灾的重压区，是中国股市牛熊的分界线。如果大盘走势能有效地站上此线，那便是一轮牛市的开始，如果不能突破此线，那表明中国股市依然处在熊市的阴影之下，或在不创新低的情况下处于牛市的孕育阶段。任何事物的发展都是曲折的，潮涨潮落、沧海桑田、斗转星移，当在熊市长期徘徊时，便意味着已处于牛市孕育阶段。2005年是上证指数熊市的第4年，从2 245点跌至998点，此后又经历了半年的低位盘整，在不创新低的前提下，于998～1 200点的200点区间内反复震荡蓄势，半年之后终于从2006年开始产生了一波长达两年多的大牛行情。

不可否认，对于投资人来说，最难熬的便是这段指数不创新低但又无力突破阻力的日子，只能痛苦地挣扎于窄幅区间之内。这段时期无疑是6年股灾的延续期，更客观地说，是熊市的末期和牛市的孕育期。这一期间股价剧烈分化，人气特别地不稳定，资金频繁地流动，基本面格外复杂。经济、政策、资金、融资、技术等因素相互影响、乱花迷眼。此时对各种投资决策十分难以把握，买也不是、卖也不是，割不舍、套不甘，套得难以忍受，亏得难以忍受，不看行情放心不下、看了行情心放不下。观电视评论或媒体文章更是“云山雾罩”，时而“碧天晴空”，时而“风雨交加”，真可谓：六月天，孩儿脸——说变就变。这个世界已难以认识，这个股市更难以认识，但是一个清醒的投资人不能不认识自己，不能忘记我是谁。

我们在茫茫股海中驾的是一叶小舟，我们经不起大风大浪的颠簸，在机构的群雄逐鹿中我们只是普通投资者，我们的资金有限、能力有限、信息有限、生命有限，偶尔赢了也只是小赚一些，常常输的时候却是全部积蓄。我们不可能成为振

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

臂一呼则群雄响应的领袖。我们不是神，而是人，我们吃的是五谷杂粮，所以不可能摆脱七情六欲。所以我们要摆准自己的位置、演好自己的角色，无论在惊涛骇浪中还是在风平浪静中都必须牢牢记住两个字——生存。股市的复杂在于虽不见硝烟却充满搏杀，虽不见枪弹却充满杀机。但是大风险中蕴藏着大机遇，所以要记住生存、学会生存、懂得生存，机构有机构的生存法则、个人有个人的生存法则。在这个强弱不停变化、牛熊交替转换、暴跌伴随着暴涨、时而震荡时而盘整的股市，投资人比的不仅仅是谁赢钱多，更主要的是看谁活得长。

生存——在当前股市中，首先是心态。能否挺过已达6年的股灾，能否不出现“在黎明前倒下”的悲剧，能否始终持有“火种是不会灭的”、“留得青山在，不怕没柴烧”的信念，这是对心态的考验。要做到涨跌不惊、盈亏不惑很难，要做到涨时冷静决定是追是卖、跌时冷静决定是割是买更难。“咬定青山不放松，任尔东西南北风”这种主动控制自己情绪要做到很难，更多的是那种“死猪不怕开水烫”、“债多不愁、虱多不痒”的无奈，即便如此也不容易。只要始终在面对大涨大跌时保持平静，只要坚持“任凭风浪起，稳坐钓鱼台”那种冷静，不轻举妄动、不操之过急，坚持“牢骚太盛防肠断，风物长宜放眼量”的心态，那么你就把握住了生存的关键因素，你就提升了生存者应有的心理素质。

生存——在摆正自己位置、调整好自己心态的前提下，应学会变通、学会适应、学会随遇而安。“我不能改变世界，我也不能改变市场，但我可以改变自己。”当前的中国股市已深受6年股灾之苦，我无力改变，我只能去适应这种处于股灾之中的股市。这种股市与处于上升期的牛市完全不同，也区别于暴跌中的股市，这种股市绝大多数时候处于低位徘徊，在2 100～2 200点之间窄幅波动。这种股市股价分化严重，50指数弱势，创业板、中小板强势；蓝筹股弱势，电子信息、科技、新能源、医药、传媒文化股强势；这个股市大盘熊市与局部牛市并存，大部分熊股与小部分牛股并存，大部分主流资金退缩与小部分游资进取并存。面对这样的市场，摆在投资者面前的就是两条路：一条便是清仓退场观望，或被套住按兵不动；另一条便是跟着市场走，适应市场变化，跟强弃弱。在这样的市场中，短炒已有很大难度，跟随指数交易无疑自讨苦吃。按标准估值、以市盈率选股显然不可能发现“罕见的投资价值”，而广撒网岂非是为券商做义工？显然原先的一般操作方式、操作思路必须转变，这是适者生存的要求，更是生存者应有的眼光。

二、物竞天择，适者生存

在当今世界、当今社会、当前股市，最大的特点便是超速。在物质欲望超速膨胀、信息超速泛滥、观念超速转变、行为超速转换之下，快递、快餐、速读、秒杀、闪婚等，成了人们习以为常的生活习惯。超速意味着竞争激烈，意味着优胜劣汰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的加剧,更意味着成功概率的降低和生存空间的缩小。对于股市中人来说,超速意味着多空搏杀的惨烈,意味着分析与操作的难度大大提高,也意味着亏损面的扩大和盈利面的缩小。

大盘走势的激烈震荡不仅使股价表现不断分化,也对投资人进行着不断的筛选淘汰。大浪淘沙,淘的不仅是股价,更是股民本身。从 2008 年以来,随着上证指数从高位跳水,6 年股灾不仅使百元股与一元股几番洗牌,更使投资者经历了一场残酷无情的洗礼。有的倒下了,有的远离了,有的振臂高呼"大风起兮云飞扬",有的把酒哀叹"问君能有几多愁,恰似一江春水向东流"。然而正是这一场史无前例的暴风雨让一些牛股脱颖而出,更使一些股市精英大显英雄本色。

从 2009 年 8 月上证指数 3 478 点起,至 2013 年 6 月上证指数 1 849 点,在近 4 年的时间里,大盘下跌了 1 629 点,跌幅达 46.8%。然而大华股份(002236)、歌尔声学(002241)、冠豪高新(600433)、华夏幸福(600340)、金螳螂(002081)、康得新(002450)、国海证券(000750)、富瑞特装(300228)、德赛电池(000049)、杰瑞股份(002353)的平均涨幅却高达 500%以上。大华股份从 5.36 元起,复权价最高至 87.7 元,升幅为 1 636.19%。歌尔声学从 5.40 元起,复权价最高至 74.0 元,升幅为 1 370.7%。再以 2012 年 12 月上证指数 1 949 点至 2013 年 6 月 1 849 点为例,在这段为期 7 个月的交易时间中大盘下跌了百点,而升幅达 200%以上的个股达 12 只,更有一批新秀崭露头角,乐视网(300104)升幅为 294.8%,光线传媒(300251)升幅为 293.3%,和佳股份(300273)升幅为 270.2%。显然在这个低迷的市场中也有明星,在这悲惨的 6 年股灾中也有巨大的获利机遇。物竞天择,事物总是在竞争中优胜劣汰,事实告诉人们,只有强者才能生存,只有坚持不懈地走强者之路才能不断地在生存中壮大自己。一切亏损、一切被套、一切被淘汰出局,最主要的原因在于自己还不够强大。李白在《日出入行》一诗中写道:"草不谢荣于春风,木不怨落于秋天。谁挥鞭策驱四运?万物兴歇皆自然。"草木的繁荣和凋落、万物的兴盛和衰竭,都是自然规律所致,我荣我自荣、我衰我自衰,既不拜别人所赐,也不必怨天所碍。当我们不能改变市场,只能改变自己时,这种改变就是自强不息。

不可否认,当前股市,炒股的难度越来越高,盈利的机遇越来越少,但是再难的市场依然有生存之地,再难得到的机遇依然有捕获的时机,关键在于自身的素质。笔者在这 6 年股灾中静心思索,不为烦躁之心所动;潜心研究,不为激烈竞争所扰;精心写书,不为惊涛拍岸所骇;边思边写、边看边择。既从经验教训的总结中提高了分析判断能力,又从不断学习研究中增强了心理抗压能力。良好的心态、磊落的胸襟及开拓的视野,让我通过自救存活了下来,并成为一个健康开朗的赢家。为此,笔者特地在《股道》与《股经》二书的序言中提到:读书是一门学问,能读、会读、善于读书者,必然能从头读到尾,并能从中领悟,如此方能成为赢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

家。只有了解自我、战胜自我,才能实现自我。所以要自强首先要自学,一些急于求成、在超速年代缺乏定力、缺乏沉稳、缺乏静心思考和耐心品读的人,往往可能成为漩涡中的受难者。

股市是政治经济的产物,如何以领先一步的眼光去观察全球经济发展动向,如何从我国经济结构的转型中去洞察行业发展的前景,如何在周期性与非周期性的行业中发现新兴的朝阳企业,如何在各类企业的年报中、股权激励计划中、投资意向书中、经营动态中以及管理层变动中去发掘巨大的潜在价值,如何从深入研究分析公司业绩的真实性中发现成长性,如何在数千家上市公司中像伯乐相马那样寻找到千里马式的牛股,如何结合基本面、政策面、资金面、技术面去制定投资策略,如何根据市场强弱、个股属性去调整自己的持股结构、控制自己的仓位,如何根据市场的变化转换自己的选股思路和操作策略,这些都是适者生存的核心内容。所谓适者生存,就是不断地改变自己去适应市场,在不断地适应市场中改变自己。

2013 年的中国股市,上证指数以 2 289.51 点开盘,至 6 月 27 日的 1 950.01 点,下跌了 14.56%。而创业板指数从 2013 年初的 717.3 点升至 6 月 27 日的 1 063.02点,升幅达 48.2%。中小板指数从 4 365.16 点升至 6 月 27 日的 5 252.14点,升幅达 20.3%。显然,2013 年股市的强势与热点集中于创业板和中小板,因此我们应本着有所为、有所不为的策略去适应市场、去调整自己的持股结构和仓位比重,更主要的是从市场的实际情况出发去调整思路和操作策略,及时地改变自己,使自己成为市场的适应者,成为当前市场生存者中的强者。

三、颠倒思维　牵牛驱熊

在当今世界、当代社会、当前股市,最大的怪象便是颠倒。真与假、好与坏、是与非、正与反、阴与阳等等发生颠倒,往往需要人们调整思维、换位思考,方可理解。股市更是如此,领先全球的经济增速产生的是熊冠全球的中国股市,低市盈率却让投资价值黯然失色,全局性的熊市中却产生局部性的牛市,银行为钱发愁,煤企为煤发愁,黄金产地为黄金发愁。而所有这些都是社会变革、经济转型的一种现象。也许以传统思维去分析往往难以理解,然而以逆向思维去思考便会豁然开朗。因此对于股市中人来说,应从"市场永远是正确的"角度出发,必须顺应市场、调整思维。

2013 年的股市如果从上证指数和深证成指分析,无疑依然是熊冠全球。上证指数以 2 289.5 点开盘,至 7 月 4 日收盘为 2 006.10 点,跌幅为 12.37%;深证成指以 9 204.11 点开盘,至 7 月 4 日收盘为 7 804.11 点,跌幅为 15.2%。然而中小板指数同期却是以 4 865.16 点开盘、5 340.59 点收盘,升幅为 9.77%;创业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

板指数更是以715.06点开盘、995.03点收盘，升幅高达39.1%，如果以1 022.7点最高点计算，升幅更是高达43%，这完全是一派牛市气势。所以对2013年股市必须颠覆传统思维，抛弃熊市心态，跳出股灾火炕，抛弃上证指数、抛弃大盘蓝筹股、抛弃市盈率估值，从大盘熊市转入创业板牛市，从传统周期性行业转向非周期性、转型领先、调整领先的行业，抛弃熊市思维，以牛市思维去捕获牛股。在调整思维、调整心态之下，首先，对自己的投资组合进行重组，该卖的卖、该割的割，将资金集中到牛股中去；其次，既然抛弃上证指数和大盘蓝筹股，那么就得同样放弃股指期货，既然专注于创业板与中小板，自然也得相应地搁置一下融资融券。厘清思路，将精力、财力全部放在创业板上去发掘牛股。

2013年的股市主要热点在四大方面，一是医药类，该板块是城镇化红利最大受益者之一；二是环保类，此板块同样是经济结构转型和美丽中国的最大受益者之一；三是电子信息类，包括网游、触摸屏、手机、电子物流、电子商务、4G等；四是文化传媒类，电影电视及游戏的火爆，使相关上市公司利润会大增。这四类表现基本强于大盘走势，但是这四大板块中也不是所有上市公司都会呈牛股走势，所以将牛股选择的范围从两千余家上市公司缩小到四大板块是第一步，再将四大板块中数百只个股缩小到牛性最强、最具持续性的个股是第二步。这便是熊市下在中国股市的生存之道——缩容，因为我们自知是一个小角色，自知资金、信息、能力有限，所以唯一的生存出路便是将有限的资金集中到最牛的牛股中去。

在2013首季度财报中，笔者是江特电机的第九大股东，信息公开后，不少朋友问我为何选择此股，我便坦诚地告诉他们我的生存之道下的选股思路，此所谓“授人以鱼不如授人以渔”。当特斯拉、锂电池风暴从大洋彼岸席卷而来时，笔者首先敏感地预料到特斯拉将超越“苹果”，成为引领全球经济的一大引擎。翻阅资料发现，锂矿为率先走出金融危机阴影的矿产，其价格已从2009年的1 200元/吨上升至今年的2 500元/吨，进入2013年更是从年初的300美元/吨大幅上升至380美元/吨。从全球经济发展历史看，每一次能源革命都会带动经济发生重大变革。从相关资料了解到，锂电池板块中有生产不同产品的企业，有生产正负极的、生产隔膜的、生产电解液的，以及生产黏结剂、绝缘材料、安全阀、负极引线、中心端子等等。而在所有各类企业中，具有垄断性矿产资源的上市公司无疑最具潜力。为此，笔者又在查阅相关资料后发现，宜春为亚洲锂都，而江特电机更拥有宜春大部分的锂矿，公司在该矿区购买和控制了四处采矿权和五处探矿权，锂矿面积达43平方公里，矿区面积占到宜春市已探明锂矿面积的三分之二。其远景储量达4 750万吨。作为宜春市唯一的上市公司，在当地政府优先支持下，江特电机将成为锂矿石资源平台。江西省政府已批准宜春成立全国首个锂电新能源发展局。国家科技部已授予宜春“全国首个国家锂电新能源高新技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

产业化基地"称号。在这样的大背景下,笔者根据《股道》书中所载叶氏牛股精选独门绝技,发现该股走势正处于长期潜伏、初露峥嵘阶段。日K线显示5日与21日均线上穿55日均线。MACD指标升至零轴线之上,KDJ随机指标在低位呈金叉,DMI趋向指标+DI与-DI形成金叉,尤其是周K线在2月下旬出现"一阳东升"的态势。恰在此时,善于在小盘股中发掘有潜在价值股的李志林博士提到该股颇具魄力的股权激励制度,行权条件为以2012年审计净利润为基数,从2013～2016年逐年增长率不低于50%、120%、260%和520%,可见,该股从公开资料显示已具有牛股的潜力。为了深入了解公司实情,亲眼看一下该公司是否名副其实,于是我与李博士一行四人前往实地考察,从矿山现场及产矿企业的生产线上,切实感受到该公司实事求是的厂风、厂貌,见识到具有极大潜力的矿产资源,并确信矿产及锂电业将成为公司跨越式发展的主要利润增长点。当前江特电机的走势已呈上升态势,是否会成为牛股还得由市场、政策、主力资金、企业业绩等多方面因素决定。笔者写此文不是为该股摇旗呐喊,也绝非荐股,只是想表达一下自己在当前熊市下生存的意识和思路,仅供读者参考而已。读者诸君务必以自己的头脑去分析大势、寻找牛股,以自己的方法去领悟生存之道。

四、认识大数据,方为大赢家

在当今世界、当代社会、当前股市,最大的变化是什么?是数据,是庞大的数据。整个人类文明近万年的数据,仅仅在2011～2012年的短短两年时间就获取了百分之九十,数据以前所未有的速度渗透到政治、经济、军事、文化、金融、通信、物理、生物、生态等人类社会各个领域,大至日月星辰天体运行,小至虫蚁菌蛹生物变异,可谓无处不在、无时不在。人类生活中衣、食、住、行等,均可属于大数据的天地。在物联网、云计算、互联网以及移动互联网的推动下,整个世界已成了数据的天下,整个社会已成为数据的社会,整个股市也成了数据的股市。互联网一天的数据情况是:所发邮件达2 940亿封,相当于美国两年的纸质信件总量;所发社区帖子达200万个,相当于美国《时代》杂志要用770年才能达到的文字量;卖出的手机达37.8万台,高于全球每天出生的37.1万的婴儿数。大数据时代正在改变人们的思维、生活、工作管理方式,正在改变全球的结构、社会的结构、产业的结构、生存的结构,体现出巨大的价值,正在掀起一场比石油革命与黄金革命更具价值的革命。

英国数据科学家维克托·迈尔·舍恩伯格所写的《大数据时代》是当今世界大数据研究的先驱之作。他明确指出:大数据带来的信息风暴正在改变我们的生活、工作和思维,大数据开启了一次重大的时代转型。2012年联合国发布的《大数据政务白皮书》中指出:大数据对于联合国和各国政府来说是一个历史性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的机遇，人们如今可以使用极为丰富的数据资源对社会经济进行前所未有的实时分析，帮助政府更好地响应社会和经济运行。2013 年 3 月，奥巴马政府宣布投资 2 亿美元推动大数据相关产业发展，将“大数据战略”提升为国家意志，并定义为“未来的新石油”，明确表示一个国家拥有的数据规模、灵活性及解释运用能力将成为综合国力的重要组成部分，未来对数据的占有和控制甚至将成为领土权、领海权、领空权之外的另一种国家核心资产。全球著名的咨询公司麦肯锡最早提出大数据时代的到来，在一份大数据专题研究报告中就以《大数据：创新、竞争和生产力的下一个前沿》为标题进行了分析。大数据意味着什么？它意味着一种全新的致富手段也许就摆在你面前，它的价值堪比石油和黄金。

大数据的价值正在被越来越多的人发现。百度已致力开发大数据的处理和存储，腾讯提出目前已到了数据化运行的黄金时期。以大数据为主题的并购案更是风起云涌，其中 Oracle 对 Sun、惠普对 Autonomy 的两桩并购案，总金额高达 176 亿美元。2013 年 5 月，阿里巴巴集团以 5.8 亿美元入股新浪微博，接着又以 2.94 亿美元持有高德 28%的股份，并成为第一大股东。百度以 3.7 亿美元收购 PPS 视频。在一个月内，国内互联网企业纷纷抢占互联网的入口。此外还有百度、奇虎 360 和腾讯竞购搜狗的传闻，以及 7 月百度以 19 亿美元全资收购国内最大的第三方应用发布市场 91 无线，成为中国互联网市场有史以来最大一桩并购案。显然，方兴未艾的争夺大数据制高点的并购案，纷纷发布大数据战略的 IT 厂商，一轮轮关于大数据研究的论坛，无不宣告随着大数据时代的来临，新的热点、新的机遇必将应运而生。

笔者曾在《股道》一书中专门写了《数字的神奇》一文，指出数字是技术分析的血液和元气。如今大数据对股市的价值正愈益体现。华尔街德温特资本市场公司首席执行官利用全球 3.4 亿微博账户留言来判断民众情绪，以决定投资操作，结果收效显著。美国印第安纳大学和英国曼彻斯特大学通过提取非结构化数据分析公众情绪，再将情绪曲线与道琼斯指数进行对点分析，发现可以提前 3～4 天预测股市大盘走势。基于此，他们专门推出了欧洲首只社交媒体对冲基金。当然，大数据对股市的价值不仅仅是作为具体的操作指导，更主要的是大数据带来的企业生机，将为股市创造一个无与伦比的热点。据相关机构预测，2012～2016 年全球大数据技术及服务市场年复合增长率将达到 31.7%，年累计增长幅度将超过 200%；至 2016 年大数据行业收入将达 238 亿美元。我国虽未像美国一样对大数据提出明确战略，但是在工信部发布的物联网“十二五”规划中，已把信息处理技术列入技术创新工程；之前发布的《关于数据中心建设布局的指导意见》中，对大数据建设也明确提出予以政策支持。IDC 发布的《中国大数据技术与服务市场 2012～2016 年预测与分析》报告中，提及中国大数据市场规模将从 2011 年的 7 760 万美元增长到 2016 年的 6.17 亿美元，年复合增长率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

高达 51.4%，市场规模增长近 7 倍。可见，大数据板块将成为中国股市最具潜力的板块，大数据热点将成为今后数年最持久的热点。如果说锂电池是新能源革命的领头羊，那么大数据将是整个经济变革、经济转型的领头羊，是中国经济升级版的核心。

在大数据概念中有数据处理、语音识别、智能软件、信息安全、IP 咨询等细分行业，大多集中在中小板和创业板中。目前这类个股已显示大牛股本色，如科大讯飞(002230)、拓尔思(300229)、同有科技(300302)等等；更有一些与大数据相关的个股已初露峥嵘，其巨大的潜力犹如金矿与油矿正待发掘。可以说，如果当代经济“三分技术、七分数据”，大数据是竞争力的核心，得数据者得天下，那么当今股市识数据者必为赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

8. 走出熊霾的心理误区

从 2014 年 6 月 20 日上证指数2 010.53点起，至 2014 年 8 月 20 日2 248.94点，这波行情已经历了 44 个交易日，升幅为 11.26%。其中上涨天数为 27 天，下跌天数为 17 天，最大日成交金额达 1 804 亿元，是自 2013 年 12 月以来最大的一波上升行情。不少投资者盈利幅度高达 50%以上，是大盘升幅的 4 倍多；但更有众多投资者盈利幅度低于大盘升幅，甚至或平或亏。这其中的差距也许由多种原因造成，但是能否走出熊霾的心理误区，无疑是重要的因素之一。

不可否认，中国股市从 2007 年以来，在全球金融危机的冲击下，上证指数从6 124点直落至1 664点，7 年来长期徘徊在2 000点上下，长期在熊冠全球的阴霾之下。在全球绝大多数股市出现恢复性行情时，中国股市“熊声依旧”；在我国经济出现稳定信号时，股市却仍在下降通道中挣扎。中国投资者已被残忍的熊掌抓得遍体鳞伤，已被沉重的熊体压得气息奄奄，已被浓厚的熊气熏得头晕目眩、缺乏定力，中国股市已人气涣散、日见萧条。然而，再大的创伤依然需要靠自身的修复。在这波上升行情中，有的边打边退，有的跟一程、撤一程，有的在连续的阳线后刚出现一根阴线便如惊弓之鸟全线清仓，有的干脆持怀疑态度一路观望至今。这便是熊市心态的表现，在熊市心态之下，往往对利多麻木、对利空敏感，时时处于杯弓蛇影、草木皆兵的状态。当行情产生时，先是怀疑这仅仅是反弹，很可能是诱多的陷阱；此后试探性地买入，又火中取栗般地卖出，眼看着指数一路上升，心中想的是马上就会调整，马上就会出现一阴罩几阳的暴跌；乃至指数震荡向上趋势依然不改时，又是后悔、又是犹豫，一心想的是规避做多风险，结果却在无意中尝尽踏空风险。在熊市心态下患得患失、缺乏自信，挑东拣西、缺乏主见，看空做多、缺乏定力，在熊市心态下将牛市当作熊市、将升势视为反弹，又如何能成为赢家呢?

股市从本质上说是一门市场心理学，多空买卖交易就是一种心理较量。《交易赢家的心理优势》一书的作者萧普谢尔指出：交易者的命运取决于自己的心理素质。佛说：物随心转、境由心造，水清而月现、心清则佛现，此所谓明心生智慧。《华尔街日报》对交易者的调查显示：交易的成功 90%取决于心理因素。可见在当前行情中，能否成功地成为一名赢家，一个重要因素便是能否尽快地走出 7 年熊霾所造成的心理误区。

笔者自 2014 年 6 月以来曾先后发表《解冻》及《从底部判断行情趋势》的专栏文章，明确表示此轮行情首先是一轮解冻行情。7 年熊市对于沪深股市来说，可谓是冰冻三尺非一日之寒，所以行情展开后将是一个逐步上升的过程，或者说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是一个进五退四、进三退二的上升过程，但上升趋势将通过不断抬高的底部得到确认。从 2008 年 10 月上证指数 1 664.9 点，到 2012 年 12 月的 1 949.1 点，再到 2013 年 6 月的 1 849.6 点，这个横跨 6 年的三重底形态是沪深股市自成立以来从未出现过的，是上证指数 20 余年来筑底时间最长的一个底部区间，也可谓是最扎实的底部。从这点出发，目前点位上升的空间远大于下跌的空间；也正是从这点出发，目前的中国股市已被全球投资人视为估值的洼地。从历史轨迹分析，在政策底之后又现市场底，则可确认底部成立。而目前的底部正是政策底与市场底共同作用的结果。

当上证指数升了 200 点后，升势开始放缓，且出现横盘，而中国平安、中国太保连拉 4 根阴线，中国人寿、中国石油也开始出现二连阴。恰在此时，汇丰中国 PMI 指数 8 月数据创 3 月以来新低，而新股发行也将在下周密集发行 10 只。于是利空因素被一部分未走出熊市心理误区的投资者放大，认为此轮行情将告一段落，或认为此轮反弹始终未摆脱熊市的实质。殊不知，正是这种现象应验了“行情在犹豫中发展”的股谚。

依照叶氏一数、二线、三指标的系列分析，本次启动的行情为 7 年熊市后的止跌企稳行情，为经历了历史上最长时期调整后的行情，是中国经济发展进行重大结构调整、重大国企改革下的行情，是底部最扎实、题材最丰富、能量积蓄最充沛的行情。绝不能因熊市的阴影而认为其是一次反弹、一次波浪式的脉冲行情。此轮行情从长远分析，可以分为四个阶段。以上证指数而言，第一阶段为苏醒阶段，或称为解冻阶段，指数为 2 010～2 179 点(因为 2 179 点是 4 年来的重要阻力位)。在确认站稳之后，2 179～2 750 点为复苏阶段，或称融冰阶段(因为 2 750 点是 2007 年以来的重要阻力位)。2 750～3 050 点是突破阶段(因为 3 050 点是中国股市经历全球股灾后的最强阻力位)。从 3 050 点开始，上海股市将正式开始恢复性行情，向 6 124 点的 2007 年高点攀升。这次整体行情有苏醒阶段—复苏阶段—突破阶段—恢复阶段，但只有突破 6 124 点才是真正的振兴阶段，而目前还仅仅处于苏醒阶段。反观美国股市道琼斯指数，在金融危机爆发时虽领跌全球，而如今已远远超出危机前 14 198 点的高点，达到 17 151 点；而从危机时的最低点 6 470 点计算，升幅已达 165%。而我国如果从 1 664 点计算升幅仅 34.6%，如果从 2 010 点计算升幅仅 11.2%。因此，目前仅仅是行情启动前的蠕动，当然谁也不能否认，升势是曲折的，但趋势是明朗的。在底部阶段持有筹码而忧心忡忡，难免有点杞人忧天了。所以要正确判断大趋势，要看大势、赚大钱，就必须首先让自己尽快走出熊市的心理误区，尽快自我修复熊市留下的心灵伤痛，振作起来，将心灵置于阳光之下，唯如此方能：生智慧、明思路，抓热点、选牛股，真正成为大趋势下的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

9. 长寿乡探秘

全世界有六个地方被国际自然医学会认定为长寿之乡。联合国规定，长寿乡的标准是每 10 万人口中拥有百岁寿星 7.5 人，按照这一标准，在全球范围内被认定为长寿乡的有厄瓜多尔的比尔卡班巴、巴基斯坦的罕萨、外高加索地区、中国新疆和田、中国广西巴马以及中国江苏如皋，中国在世界长寿之乡中占据一半席位。尤其是中国的江苏如皋，其长寿之地不是处于高寒地带或偏僻山区，而是处于工业相对发达的地区，是中国沿海地区唯一的长寿之乡，这在国际上绝无仅有，其长寿密码的研究价值引起国内外相关研究机构的高度关注。

2011 年 9 月 5 日，如皋被国际自然医学会、世界长寿乡科学认证委员会正式评定为世界第六大长寿之乡。如皋人口总数为 145.28 万人，居全国县(市)之首，百岁老人达 269 人，90 岁以上老人有 4 000 多人，80 岁以上老人有 40 000 多人，而且寿星们均眼不花、耳不聋，具备很强的生活自理能力。如皋的长寿文化积淀深厚，汉代的百岁寿星乐子长、三国时代 97 岁的东吴大司马吕岱，而今又有 95 岁依然每天跑五公里路的施秀英，以及被誉为“当代福尔摩斯”的旅美博士李昌钰的母亲李王岸佛，享年 106 岁，其抚养的 13 个子女个个获得博士学位。如皋人很少患癌症，开朗、乐观，有 500 多个家庭五世同堂。在长寿者中又分为智者型、勤者型、善者型、孝者型、乐者型、睦者型六种。

中华民族从秦皇汉武开始就一直探寻长生不老之秘，而长寿老人多的地方无疑是考察的宝地。江苏如皋作为位于沿海工业区的唯一长寿之乡，其探秘价值无疑更具有现实意义和深远意义。如皋始建于东晋义熙七年(公元 411 年)，古城状如覆釜，双河环城、外圆内方、河网稠密、临江近海、气候湿润、地形坦荡，现在为国家园林城市、国家级生态市、中国花木盆景之都以及中国最佳休闲小城，有千年以上的古树四株、百年以上的名树 68 株，长寿树种名列江苏前茅。

同样的水土，同样的空气、温度，同样处于沿海工业区，同样吃的是家常便饭，为何如皋人能活到百岁呢？实地考察之后发现，如皋人有六个最爱。一是最爱吃青菜、韭菜和菠菜，二是最爱吃玉米、荞麦等粗粮，三是最爱吃鸡蛋、牛奶和鱼虾，四是最爱喝白开水和淡茶水，五是最爱种花植树，六是最爱笑、知足常乐。2008 年 8 月作家大隐曾对如皋 100 多位长寿老人的饮食习惯、生活起居进行调研走访，并编著了《如皋长寿方案》一书，把如皋人六个最爱写得更为具体。例如在吃的方面，早晚喝粥、中午吃饭、三菜一汤，只吃时令菜蔬、更喜远亲食物，每顿只吃八分饱、荞麦玉米作主食，糁儿粥、南瓜面、荞麦饼、大麦饭、荠菜豆腐家常菜，日啖白果 7～8 颗，萝卜、红薯每日吃，亲大蒜、嚼姜片，常吃大豆不厌烦。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

皋寿星说：药补不如食补、食补不如水补，淡茶水、白开水，还有天露水，每天喝水 1 600～2 000 毫升，近阳吸气学龟蛇，顺应四季勤泡脚，常到郊外赤足行，常搓手足勤敲腿，天天揉腹踮脚尖，搓脸搓耳勤梳头，无病不服药、无事多尽孝，起居应有常、淡泊归宁静，达观常含笑、劳逸当适度，知足心态好。如皋的寿星告诉来访者：养身贵在养心，心中坦荡荡、静心睡大觉。如皋的寿星们认为，在长寿秘方中最重要的是知足常乐，绝大多数寿星心中始终认为“现在的生活一天比一天好”、“想想人生经历大小事，没什么可后悔的”、“我的情况还不错”。他们的心态始终在满意中平和，他们的情绪始终在笑容中淡定，他们的筋骨始终在花木中舒展。这里的人生活在翠竹绿树之中；这里的老与少、爷与孙五代同堂、共享天伦；这里的禽蛋菜蔬、豆米麦粟，普通寻常却新鲜；这里的饮食起居普通简单却返璞归真。生活在这里的人心地善良、热情好客，所以才有了“如皋如歌、常来长寿”的响亮广告，所以才有了“世界长寿养生福地”的城市名片，所以才有了植根于家家户户的长寿文化和长寿奥秘。

要做到健康对于股市中人来说往往难于常人，因为股市中人除了与常人一样需要避开环境的污染、防止疾病的侵袭，承受工作、生活的压力之外，还需承受连续 6 年多的熊市压力，在“压力山大”之下为钱拼搏，不堪重负、不胜劳累。所以股市中人的健康总体偏差。不少股市中人休市时想到命比钱重要，没有命哪有钱，可是一开市就只想钱、不想命，为挣钱不要命。也许股市中人都应该去江苏如皋探寻一下、走访一下，这样不仅可能获得长寿的秘方，而且可能获得股市制胜的秘方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10. 问绿寻春到嵊州

马年正月初五，时值立春。古谚曰：破五逢立春，双节喜临门。立春为二十四节气之首，古人曰：立，始建也，春气始而建立。立春意味着隆冬将尽、春天降临，阳气生发、万物始生。然而城市为雾霾侵袭，股市受熊气笼罩，于是笔者便有了问绿寻春的意愿。恰值探亲回乡之潮已过，返程打工之峰未至，道路不堵、客运不挤，便应邀前往嵊州。

嵊州于北宋年间始名嵊县，距今已有 2 150 年历史。秦汉时期曾建县称“剡”，位于浙江省东部，北靠杭州，东邻宁波，山水如画，堪比阳朔。故有“东南山水越为贵、越地风光剡领先”之美誉。书圣王羲之、谢灵运、李白、杜甫、朱熹、陆游等文人墨客均多次游历造访，且留下不少诗句、遗迹，而今更是闻名中外的越剧之乡、围棋之乡，以及领带、竹编、茶叶之乡。一到嵊州，山间的清新空气沁人心脾，群山连绵，风景秀色可餐，心已进入绿色的怀抱。不禁默念陶渊明之诗：结庐在人境，而无车马喧。问君何能尔？心远地自偏。采菊东篱下，悠然见南山。山气日夕佳，飞鸟相与还。此中有真意，欲辨已忘言。

入夜，细雨滋润万物，春风轻拂竹叶，繁星隐退，月色全无，乡酒、乡菜、乡情使人醉态可掬，而松软温暖的被窝更令人如坠仙乡。翌日，朦胧中被鸡鸣、犬吠和鸟声的交响晨曲唤醒，阳光穿过窗棂照在壁上挂钟上，已近九点。于是伸展双臂，顿感全身舒坦、神清气爽。吟诵着“大梦谁先觉？平生我自知。草堂春睡足，窗外日迟迟”的诗句，恍然如隆中诸葛。

立春尽管是春的开始，但是寒气尚未消退，嵊州地区近日发出蓝色降温预警，显然春的来临并非一路顺风，只有在与春寒料峭的反复斗争后方能春回大地。就像中国股市冰冻三尺非一日之寒，解冻的能量不可能一下子使股市雪消冰融，于是笔者便有了寻春的意向。沿着乡间小道缓步行走，两边尽管遍布枯草黄叶，但是田中萝卜、油菜、青菜、卷心菜绿意盎然。深绿色的橘树、浅绿色的含笑树、暗绿色的柚树在各家庭院中坚守绿的信念。尤其是一片片竹林，修长挺拔、遒劲耐寒，在凛凛寒冬中展现出了不屈不挠的生命力。进入竹林，细看根部隆起松土，便会发现春笋已露新尖，穿石破土，无声地发出春的呐喊。这体现了春的生命力，是春的天使，更有初生新篁已枝叶丛生、嫩绿如翠、随风摇曳，恰如刚刚学会站立的婴儿摇摇晃晃地迈出新步，令人倍感春的希望。自古以来，竹为“梅、兰、竹、菊”四君子之一，代表高风亮节、虚怀耿直，“狂风竿不弯，暴雨肤更洁。酷暑生清阴，严寒葆翠色”。对于股市中人来说，郑板桥的《竹石》一诗，“咬定青山不放松，立根原在破岩中。千磨万击还坚劲，任尔东西南北风。”更道出了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

他们对市场的信心和希望。而另一首《篱竹》诗,"一片绿阴如洗,护竹何劳荆杞。仍将竹做篱笆,求人不如求己。"无疑道出了人生的真谛。

穿过竹林,便见山坡上层层茶田。茶在中国已有 4 700 余年历史,茶与可可、咖啡并称世界三大饮料,而茶为三大饮料之首。古人曰,"茶乃天地之精品,顺乃人生之根本"。依山而种的茶树在寒意中显示出一片深绿,在霜雾中散发出一阵暗香。置身于茶田之中,不仅能深深感受到绿的氛围,而且从悠悠的茶香中能领略到春的气息。令人惊喜的是,在一片绿色中,忽现数株腊梅,枝上镶满珍珠般的花蕾,有的已争先绽放,红白斗艳,似在竞选春的天使。站立在茶园中,遥望远处,见几家农屋炊烟袅袅,随风吹来《步步高》的音乐。山脚下未翻耕的农田上两三头耕牛悠闲吃草,垄边几只山羊啃着嫩叶,院墙外肥鸡在砂粒中寻食,家犬在追逐嬉戏,偶见穿红着绿的男女走亲访友,一幅天然自成的农家乐画卷生动地展现在寻春者面前。王阳明在《寻春》一诗中称,"吾侪是处皆行乐,何必兰亭说旧游",真是当前最好的心境写照。

立春是春的开始,时间上也是股市新一年的开始。显然股市依然处于寒冬之中,在 2 000 点附近上证指数还需反复,1 500 点附近创业板指数还有风险。在低迷的市场中寻找牛股的足迹,就像在早春季节问绿寻春一样,必须有一个良好的心态。春季养生须戒暴怒、切忌忧郁。因此,牢骚太盛不利于春阳之气的宣发,而愁绪万千更会阻滞新陈代谢的运行,二者均有碍身心健康。唯有身心健康,方能在股市中有问绿寻春的智慧和精力。

一年之计在于春,马年之春在二月。但愿诸君多健康,早春二月多收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

11. 端午宜出游

壬辰五月，时值端午，约友人一行赴赣西宜春，亦察亦游。既然志趣相投，自然一拍即合。股市牛熊交错、大地季节更替，二者均处于更替时期。此时远离闹市、脱身尘嚣，于山川中寻觅生存灵感，从自然中领悟变化玄机。古语云："仁者乐山，智者乐水"，游山玩水可谓是智者与仁者之举也。

宜春古称袁州，别名月亮之都、亚洲锂都。唐宋八大家之首韩愈赞：莫以宜春远，江山多胜游。初唐文豪王勃在名篇《滕王阁序》中提及的物华天宝、人杰地灵，其典故均出于宜春。翌晨，细雨霏霏，气温宜人，柳叶含露，荷花吐珠。近处林木幽幽，远处青山绵绵，凭栏而望，顿生神清气爽之感。拾级而上，青石铺就的小路花草镶绣、洁净如洗。左边奇石叠成的瀑布景观，哗哗水声引发游人"飞流直下三千尺"的诗情；右边月亮造型的鱼池，闪闪粼光勾勒出"细雨鱼儿出"的画意。山脚下一座大型的村姑塑像使人浮想联翩，历史上的成恭皇后就是来自明月山下的夏家村，夏云姑的美丽聪颖正是由秀山丽水孕育而成。

农家好客，民风淳朴。驻足于露台，撑一顶雨篷，搬五把藤椅，围坐于圆桌边。店家大有"有朋自远方来，不亦乐乎"的热情，拿出珍藏的明月殚茶请诸君品尝。精美的茶盒上印有这样一段文字：殚茶文化的精神是正、清、和、雅，以感恩的心态喝这杯茶，以包容的心态喝这杯茶，以分享的心态喝这杯茶，以结缘的心态喝这杯茶。炒股讲究心态，喝茶也讲究心态，讲究心态的喝茶应视为品茶，而讲究心态的炒股便是投资。

手捧香茗，坐看远山，于绵绵细雨中听淙淙泉声，在微微清风中辨晃晃竹影，更见那青山环抱、亘亘绵绵，奇峰险峻、深洞飞瀑。山中云雾似升似降、或涌或淌，时而如绵羊群群，时而似骏马奔腾，聚散无定、瞬息万变。远远看去，似带似练、亦真亦幻，像一条变化不停的股市走势线，既难以捉摸又无法使之定格。厚、薄、浓、淡，一切全在变化之中。

临近下午时，进入天沐露天温泉，源源不断的温泉水从地下的花岗岩石中涌出，温度在68℃～72℃的优良水质中含钠、硒、偏硅酸等多种矿物质，为国内外罕见的富硒温泉，高硒低硫的泉水与法国埃克斯矿泉并列世界顶级温泉。800余年历史、"抗癌之王"硒元素使之成为温泉中的王者，60多泓形态各异、功能有别的温泉浴池，散布于茂林修竹、青山峡谷之间，沿卵石小径、顺小桥流水、绕竹木亭廊、倚山庄别院，在蒙蒙雾气中选池入浴，大有入天池之感。当清净的泉水浸没肢体，当宜人的泉温舒缓身心，仰面望浩瀚星空，侧耳听泉声鸟鸣，近处是嘉树花径，远处是山峦叠翠，四周为山岚缥缈，池中是雾气弥漫。此时此刻，身体得以放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

松，烦恼焦虑被抛到九霄云外。有诗云：春有百花秋有月，夏有凉风冬有雪。若无闲事挂心头，便是人间好时节。如今想来，好时节全在于放飞心情，在山环水绕中聆听自然、感受真实，亲近自然、体验真诚，享受自然、感悟人生。人在泉中浴，泉在身边流，于自然的怀抱中感受天地的呵护，真可谓身放山水、心达天地。此"天沐"之真情也。

宜春之泉，饮之颇为甘甜，堪比玉液琼浆，浴之润肤凝脂，胜似华清玉池，可以排除铅、氯、镉、氟、铊等多种毒素，故有抗癌功效。宜春之山蕴藏56种矿产，钽铌矿储量达3.3万吨，占全国44.3%。钽铌矿中具有丰富的锂资源，宜春氧化锂的可采量为110万吨，占全国31%，居世界第一。中国的磷酸盐、锂资源储量位列世界第三，中国的锂电池材料技术已位于世界前列。韩国LG、日本三洋、美国通用等世界著名企业已纷纷向宜春伸出"橄榄枝"，香港国威、深圳福斯特、赣锋锂业等国内知名企业在宜春的锂电项目已陆续破土动工。江西省政府已批准宜春成立全国首个锂电新能源发展局，国家科技部已授予宜春全国首个"国家锂电新能源高新技术产业化基地"称号。如今物华天宝、人杰地灵的宜春的人民大气善谋，正倾力打造"亚洲锂都"，沿着一条锂矿原料→碳酸锂→锂电池材料→锂电池→锂电汽车的完整产业路径，迈着扎实的步伐，将"亚洲锂都"之梦融入"中国梦"之中。

宜春不仅是旅游胜地，更是寻梦之乡，也一定是圆梦之地。宜春之游使股市中人与宜春人心共一梦，这也许是一种天意、一种人和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

12. 天目山感怀

甲午五月,气候宜人,受友人之邀,携家人前往天目山。

天目山素来是自然保护区,自 1956 年起就被国家林业局划入森林禁伐区,1986 年又晋升为国家级森林和野生动物类型自然保护区,1996 年被联合国教科文组织列为人与生物圈保护区。所以天目山作为华东地区保存最完好的古冰川遗址,是我国亚热带林区高等植物资源最丰富的区域,更是全球动植物物种和植被保护最完整的区域,堪称世界一大奇迹。

"大树华盖闻九州",天目山的树是天目山自然景区的最大特色,生于中生代的孑遗植物、被称为活化石的野生银杏,100 余株树粗需三人合抱的树王柳杉,高达 60 余米的冲天大树金钱松,树龄达 1 500 年以上、"五代同堂"的公孙树,这里可谓树的王国、树的世界。独特的山体、茂密的树林,使这里的年平均气温保持在 14℃左右,从而使整个自然保护区的空气质量极佳,其负离子含量达到 130 000个/立方厘米。置身于茫茫林海之中,脚下是盘根错节的树根,抬头是枝丫纵横的树盖,一缕阳光从茂密的树叶中泻下,几声鸟鸣从不远处的树上隐隐传来,那种"蝉噪林逾静,鸟鸣山更幽"的意境油然而生。那种极度的宁静,那种身心松弛的愉悦,实在是一种无以言表的享受、一种无可比拟的奢侈。对于一个长期身处闹市的人,对于长期受害于污染空气、污染水质、垃圾食品的人,对于日夜承受竞争压力,又难以摆脱城市喧闹、身心疲惫的人,这无疑是一种解脱、一种身心回归、一次与大自然的亲密拥抱。自然无价、无价自然,似乎在此刻对这句话有了一种顿悟之感。

沿着不平整的石阶拾级而上,看着瀑布飞泻而下,两边是群峰连绵、重峦叠嶂,四周是云雾缭绕、古木参天,心中体会到了"疑是庐山移到此,九天半落碧河声"的诗境,而脑海里开始了对沧海桑田、鱼龙变化的思考。据研究,天目山在 3.5 亿年前曾是汪洋一片,经过地壳的运动,渐渐隆起;又经火山喷发,遂形成了天目山主体,此山体形成距今已达 1.5 亿年,是燕山期的产物。而今峭壁突兀、怪石林立、峡谷四布、险峰奇岩,海拔 1 500 米以上的山峰多达十余座,堪称"江南奇山"。面对这鬼斧神工般的山景、天工造物般的神奇,面对这千年古树的顽强、直冲云天的气势,这无处不在的生命奇迹所描绘的画卷,不禁使人感慨万千、思绪澎湃,"仰观宇宙之大、俯察品类之盛",方觉人类生命之微。于是自心底产生一种对自然的敬畏、对自然的尊重。山河依旧、人事皆非,在大自然中,唯有体验过了山的雄伟、树的挺拔、草的生命力,方能感知"一沙一世界,一花一天堂。掌心握无限,刹那是永恒"的哲理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

天目山拥有被称为“地球独生子”的天目铁树 5 株，为全球独有，并拥有国家珍稀濒危植物 35 种，珍稀种子植物 1 718 种，蕨类植物 151 种，苔藓类植物 291 种，并有云豹、黑麂、白颈长尾雉、中华虎凤蝶等 37 种国家保护动物，还拥有 74 种兽类、148 种鸟类、44 种爬行类、20 种两栖类、55 种鱼类和多达 2 000 多种昆虫。这些丰富的珍稀动植物之所以能够繁衍、生存，就因为得到了保护。一切良好的生态环境，全有赖于人们的保护。天目山之所以被称为天目，是因为天目山有东西两峰，在两峰的顶上各有一池，长年不枯。两池在两峰上对称，恰似一对明亮的双眸，始终仰望着苍穹，故称为“天目”。天目山似乎年年月月、时时刻刻都睁大双眼，警惕着天目山自然景区不受人为的污染。古语云：人在做，天在看。仿佛正是天目山顶上的一对天目看着，才使天目山的自然景区受到最大的保护，才为人类留下了一块真正的自然生态区。

天目山之游使人最真切地感受到生命与自然的亲密接触，古树下坐禅、面灵石悟道、临瀑布品茶、与清风唱和，湿湿的泥土、弥漫的水气、浓浓的苔藓、茂密的树丛，一切处于宁静之中。养身贵在养心，保持平静的心态，对 2 000 点的上证指数付之一笑，对不断变革的新股发行制度付之一笑。中国股市不可能成为自然保护区，中国股市的生态环境是砍伐多于保护。改变中国股市的生态环境需要时间、需要付出代价，需要让中国股市的各方相关人士从对天目山的保护中去思考、去反省、去获得启迪、去明确应有的职责。

天目山之游，与其说是一种享受、一种沐浴，不如说是一种沉思、一种反省。有文人言：离开天目山时，除了脚印，什么都不要留下；除了记忆，什么都不要带走。笔者冒昧地添上一句：留下的是感怀，带走的是沉思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

13. 舒心悦目游澳洲

甲午六月，申城梅雨霏霏闷热难耐，而澳大利亚已是初冬时节，风轻云淡令人神清气爽。股市又处于“五穷六绝”的境地，上证指数徘徊于2 000点使人身体疲惫、心力交瘁。于是受友人之邀，举家前往澳大利亚一游。

十一小时的飞机航程，抵达悉尼已是翌日清晨。异国他乡的感觉不仅在于街道、建筑，更在于人的肤色和语言。仅仅一夜之间，更换了季节，时差相隔了两个小时。澳大利亚面积达 761.7 万平方公里，国土面积为全球第六；而人口仅2 400万，与上海相近。所以澳大利亚地广人稀、环境清新，高大的桉树、成片的草坪、湛蓝的海湾、一幢幢的住宅，构成了公路两旁主要的景观。

此次出游区别于一般的旅游，最大特色在于这是一次真切的异国生活体验。友人之家位于悉尼西区，属于当地的白领居住区，别墅坐落在半山腰，背山面海、绿树掩映，门前 10 棵棕榈树高大挺拔、仿若卫士；三层楼面，泳池、车库、露台一应俱全，可谓是风水宝地中的养生之家。中华民族的礼让、好客与澳大利亚人的开朗、友善，使我顷刻便产生宾至如归的感觉。

澳大利亚是南太平洋中的一个国家，18 世纪后期，欧洲移民首次将 29 只美利奴羊带到澳大利亚，广阔的草原和干燥的气候十分适应绵羊的繁殖生长。澳大利亚有着 4.7 万个牧场，羊毛产量占全球 1/4，羊毛出口占世界 1/2，均列世界首位，所以也被称为骑在羊背上的国家。其土著人的文化遗产、英国人的殖民历史、全球各地移民的价值观念，使其民族文化更具有开放性与兼容性。音乐、舞蹈、戏剧、艺术，蜚声世界，为世人所熟悉的影片《罗密欧与朱丽叶》就是该国代表作之一。澳大利亚国民讲究礼貌、和谐、谦让，从不大声喧哗，车让车、车让人，看不见交警、巡警，却秩序井然，安静与安全在该国得到充分的体现。处于这样的环境中，你会自然而然地形成讲文明礼貌的习惯，并逐步养成一种高贵的气质。

当然，世界上任何事物都有两面性，澳大利亚也不例外。她既被评为世界上最适宜居住的地方之一，又被称为全球最胖的国家。30%的澳大利亚成年人和25%的儿童体重超标，安逸的环境容易产生懒散的习性。尤其在饮食方面，大量快餐店、速食店，如麦当劳、饥饿的杰克等不仅充斥着街道、公园、娱乐场所，且 24 小时营业。从娃娃开始就习惯于不健康的速食，而且喜欢饮酒，在年满 18 周岁的人中有 50%的人会喝酒。由于澳大利亚农牧业发达，自然资源丰富，气候宜人，被世界称为“骑在矿车上的国家”和“手持麦穗的国家”，国民不需要太辛苦就可享受高水平的生活。因此，为了增强国民体质，澳大利亚十分重视体育，其板球、曲棍球、篮球、网球、橄榄球均具有世界一流水平。同时也十分重视教育，具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有世界一流的教育水准,拥有13位获得过诺贝尔奖的科学家。在国民保健方面位列全球第十二位,在平均寿命上排名世界第五位。

在澳大利亚的生活体验,除了海滩、港湾、游艇、酒吧以及牛排、汉堡、咖啡、烤虾、生鱼片之外,最令人难忘的是这个四面临海的国家具有无比怡人的自然美景,有着一种好山、好水、好空气所形成的无与伦比的宁静之美。清晨,当我面窗而坐,白色的桌面上卡布奇诺散发着幽幽奶香,金黄的烤面包上涂着黄油、果酱,水果盘上有红的苹果、黄的香蕉、橙色的柑橘、棕色的车厘子和黄绿色的奇异果。当视线移向远处的蓝天碧海时,就会情不自禁地停留在天地相接之处,但见一轮旭日跃然而出,眨眼之间白云被染红、海水被染红、青山被染红,这种红色又披着金光,光彩夺目、辉煌无比,那种“昂胸揽山河、仰首起苍穹”的磅礴气势,给人一种生命力、一种振奋之源,产生一种对天地的敬畏之心。随着红日徐徐而升,片刻之间天高云淡、山深谷幽、清风微起。那种变幻无形中会让人产生胸襟如海、思绪如云的感觉,沧海桑田、鱼龙变化,一切仿佛均在瞬间实现,此种感慨深沉而豪迈。

离沪时上证指数2 036.51点,回沪后上证指数2 038.34点,13天上证指数仅升了1.83点,似乎一切均未变化,似乎2 000点的地平线上依然平静如故。但是飞越了广阔海面之后,品味了壮丽日出之后,我似乎感受到了2 000点上证指数下的暗流涌动。虽然上海国企板块在经历了一波震荡之后渐渐归于平静,但是央企改革却是一声令下,平地起惊雷,出现了“国”字头板块的集体停牌和“中”字头板块的集体涨停之壮观。在曾经风风火火的创业板出现调整回落之后,沉默多时的蓝筹股开始初露峥嵘,中国建筑、华中能源、中国铝业等均企稳向上。在电子、信息、生物、医药、新能源等板块和热点有所冷却时,军工板块脱颖而出、集体雄起。显然上证指数在2 000点处并非一潭死水,风险与机遇永远并存,这便是股市的魅力,也是上证指数2 000点处的魅力。

澳大利亚游归来,余兴未尽,回味无穷。细细想来,股市中人也许不能常将自己黏在电脑前,更不能常将自己套在股票中。身心需要休息,思维需要调整,眼界与心胸更需要放宽。生活中不仅仅只有电脑,人生中不仅仅只有股票。澳洲之游,游出了胸襟、游出了思路,游玩的是山水、游出的是心境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

14. 航途之囧

5月穗城与申城一样，气候阴晴无常。17日笔者乘南航班机从上海虹桥至广州，原本应在上午8:45起飞。临时接到通知称航班取消，无奈之下立即改乘上航，起飞时间提前至8:30。由于亚信会议即将召开，机场安检加倍严格，旅客需提前两小时到达机场。细细一算，再加上四十分钟路程和三十分钟洗漱，5:15就得起床。尽管有点小曲折，但是最终9:00左右已在航机上享受早餐了。谁知去时顺风归时逆风，去时航班取消这样一个小小预兆，竟转变成回沪时《人在囧途》的现实版。18日中午时分航空公司发出临时通知：广州到上海的CA1829航班起降时间发生变更，原定于16:40登机，现改为17:40～19:40，什么原因不清楚。作为一名旅客，只能选择服从，安慰自己：延误一个小时没什么，权当多喝一杯茶。于是13:15就启程赶往白云机场，15:30到达，离安检正好早两个小时。在登机口静静等候了两个小时，终于有了消息，说航班延误，请耐心等待。又等了一个多小时，突然从登机口来了一个工作人员，称航班取消，请旅客下楼到进口处等候处理。于是我带着儿子与友人一起急急忙忙问东问西到了机场进口处，只见那里已黑压压地挤满了一堆人，只有两个年轻的工作人员在回答旅客的询问，没有一位领导进行致歉和解释。机场外雨不停地下着，机场内一群饥肠辘辘的旅客像难民般等候航空公司安排临时住宿。不一会儿一辆大客车到了，等候的旅客蜂拥而上。谁知客车开了半个多小时，司机迷失了方向，只得反复联系重新明确地址，费了好大劲终于到达一个偏远小镇，在一个半是旅馆半是休闲沐浴的场所停了下来，然后排队登记两人一间。此时我孩子已是肚子空空，他上前询问：“阿姨，有安排晚餐吗？”被问者轻蔑地用手一指：“每人一盒方便面，自己动手。”这一切无需责问，更无需争论，因为此时此地已投诉无门，只能苦笑着自己竟然有幸当了回电影《人在囧途》的“演员”。好不容易忙到晚上九点多，赶紧找了家餐厅点了满满一桌子菜，不停地催服务员快上菜，不停地动筷往嘴里塞，完全顾不得浑身黏糊糊的汗，先平息肚腹的抗议要紧。几盘菜扫荡完之后，举起酒杯对饮而尽，此时方回过神来，感慨良多。数十年乘飞机，上百次登机，从未遭遇如此境遇，从未如此狼狈。一个面向全球的航空公司，一个关系到国家形象的空中窗口，竟然在航班延误取消的事情上没有一声道歉、没有一句解释、没有一个负责人站出来表明态度，连最基本的礼节也没做到。翌晨6点，旅馆电话铃声响了，被折腾得疲惫不堪的旅客好不容易才入梦乡却又被惊醒：所有人半小时内在大厅集合，去机场调换航班，改乘国航，起飞时间定为8:45。于是被延误的旅客们在半梦半醒中随客车重返机场，重新开始换登机牌，重新安检，再找登机口，又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是一番忙碌。此时肚子又咕咕叫了，而早餐仍无着落，只能每人 50 元一碗馄饨权且充饥。眼巴巴地候到了登机时间，却又被通知延误，所有旅客的心再次悬了起来，谁也不愿意再演一次难民的角色。机场外大雨不停地下，一切听天由命。临近 10 点，终于开始登机了。当飞机离开了地面，冲破云层进入蓝天时，回家的感觉竟如此美好、如此亲切。

这世界是多变的，世事是复杂的，产生各种令人发窘的情况是难免的，谁也难以掌控，谁也无法预料。人的生命是渺小的、脆弱的，无论你多有地位、多有知识、多有财富、多有精力，很多时候你依然无能为力。面对股市我们又何尝不是如此。本以为 5 月 19 日至 5 月 23 日亚信会议在上海召开，国家领导人将可能视察自贸区和关心国资国企改革，上海板块必将会有所表现，纠缠了 10 余年的上证指数 2 000 点有望被彻底突破，特别是上海国资国企板块将会引领大盘、产生一根根红色 K 线。然而事实却出乎人们的意料，上证指数周一拉出一根长阴线，周二继续是一根阴线，上证指数 2 000 点再次岌岌可危，只剩 2 点之差，日成交量跌至 500 亿元以下。对此，证监会一反常态，紧急宣布年内新股发行数量为 100 只，与预披露无关。然而市场依然弱势难改，周三 2 000 点瞬间跌破，跌至 1 991.06点，创下第 11 次跌破 2 000 点的纪录，虽然多方奋起反击，使指数重上 2 000点。可是周四再次一根阴线，多头一日游成了苦恼人的笑谈。

看来我们在分析大势时，想到了“国九条”、想到了国资国企改革、想到了在上证指数 2 000 点附近下跌空间有限，却忽视了市场的人气和信心。在一个失去赚钱效应的市场，在一个 90%以上的投资者都处于亏损的局面下，市场向上的动力已越来越弱。在上涨能量完全不足以抗衡下跌动能时，必然会产生覆巢之下安有完卵的结局；一个长期被圈钱压得喘不过气来的市场，已到了一根稻草就可以压死一匹骆驼的境地；一个难见增量资金、只见资金撤离的市场，恰如只要马儿跑、不给马儿喂草料，再好的千里马也会被累死。航途之囧并不奇怪，人世间有多少囧人囧事时刻都在发生，大千世界“无囧不有”，股市更不例外，然而面对囧事必须去力求解决，实现平衡。因为平衡是生存的基本条件，平衡是发展的前提条件，一个供求平衡的市场才是一个健康稳定的市场。平衡也是一门艺术，任何波折艰难都可能发生，但只要能平衡好，就会使人理解，就会产生和谐，就会稳定。世界如此，社会如此，股市更是如此。可叹的是，要懂得平衡之道、掌握平衡艺术是需要付出代价的。航途之囧是个代价，股市下跌也是代价，只是不知道要付出多少代价才能使市场方方面面领悟到平衡之道的真谛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

15. 八月韵事

每年8月对我都特别有意义。因为在8月，既有《金融投资报》的周年庆，在这份报纸上有我笔耕近20年的《一叶之秋》专栏；同时，8月又有我小儿的生日之庆，看着他的成长，我感受到一种厚重的责任，但也看到了希望。今年8月酷暑难当，高温持续的天数为历史罕见。越是临近立秋，越是上升至40℃以上。自然界的变化往往与股市相通，当指数强劲上升到高位时，拐点也就渐渐临近。因此，在拐点未确认之前，就必须多一份谨慎，多一份忧患意识。

8月伊始，创业板指数屡创新高。笔者携子与友人一行前往江苏金坛考察。中欧对光伏行业的谈判出现转机，也为光伏行业的上市公司带来了新的希望。在光伏行业素有全球看中国、中国看常州之说，天龙光电就是常州光伏行业的代表企业之一。该股从38元开始下跌，最低跌至5元左右，像整个光伏行业一样，经历了两年由盛至衰的下滑。如今是否进入了拐点？尽管从K线图上显示，低位放量，均线已初现牛股排列，但是实际情况如何呢？还必须脚踏实地地去实地做调研。自从沪深股市出现了撒谎的银广夏和造假的蓝田股份之后，“耳听为虚、眼见为实”便成了笔者股票投资的一个信条。而携子前往更是要让他领悟在做人做事中，虚与实、表与里、现象与本质的人生哲理。通过与管理层的交流沟通及多方了解，知道了该企业确实已在生产经营中出现了转机，而且政策等利好因素正在不断积累。但复苏仍处于弱势，重组还有反复，业绩的上升还有待时日。于是心里便有了底，在投资策略上就有了思路。

金坛西临道教圣地——茅山，南连盛产鱼虾的洮湖，与太湖相通，与苏、锡为邻，在“五湖四海”一词中，其与射贵湖、上湖、滆湖、太湖并称五湖。此次考察虽然未能领略到荷、菱、芦、苇的诗情画意，但从平畴沃野、峰峦起伏的景色中，多少领略到一些“见山眼增明、临水气增秀”的江南风韵。江南在哪里？在地理学者的眼里，指的是洞庭湖以南、太湖以西的丘陵与盆地；在气象学者的眼里，指的是梅雨覆盖的区域；在语言学者的眼里，指的是说江南方言的区域；而在投资者的眼里，是创业板和中小板的培育基地。见仁见智，全在于分析者的角度。当我们走进常宝股份的厂区时，这种感受就格外强烈了。该企业于2010年9月21日在深证中小板上市，此前是从宝钢剥离出来，一度成为地方政府难以接受、宝钢股份不愿接受的弃儿。然而经过改制，这个生产无缝钢管的小企业凭着3年的拼搏，如今成为全球油管供应企业中的佼佼者，油管、套管的销量位列全球前三，锅炉管位列国内第一，营业利润的复合增长率达30%左右。优秀的品质、优良的服务、优秀的管理使企业充满蓬勃生机。如今绝大多数董事会成员成了亿万富翁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

虽然 9 月将迎来 3.3 亿股的解禁高峰，但他们中多数依然坚定持股，因为他们看好企业的未来。常宝股份可谓是创业板的缩影，是江南钟灵毓秀、人杰地灵下的一个资本经典范例，是中国经济转型下脱颖而出的成功企业。

归途中我们参观了位于无锡的薛福成故居。这位中国近代著名思想家、外交家、政治家及文学家，其故居占地 2.1 万平方米，实际建筑面积为 5 600 万平方米，素有“江南第一豪宅”之称，为我国重点文物保护单位。故居中廊桥、亭阁、庭院、石径，错落有致、精美绝伦。而转盘楼檐、雕梁画栋更是朱漆飞金、巧夺天工。而令人驻足、流连忘返的更是故居深厚的文化底蕴。“情话悦亲朋，莫谈邑中狱讼钱粮事。交友择贤俊，愿识天下学问经济人。”想来薛福成必定是“谈笑有鸿儒，往来无白丁”。将军门前另建的六扇竹丝板门，不仅具有防水功能，更隐含“富不外露”之深意。以“翼运”和“南溟”为孩子名字，故居整体造型为鲲鹏展翅，不仅暗合庄子“鹏之奋翼，水击三千里”思想，更体现其博大的胸襟和远大的抱负。正厅中一副由光绪皇帝老师翁同龢所作的对联“每临大事有静气，不信今时无古贤”，更使置身于风云变幻中的投资人感慨万千。在“惠然堂”中，李鸿章亲笔书写的一副对联“品峻山崇守廉冰洁，德涵玉润智美珠圆”，正是对薛福成人品的高度评价。令人感叹的是，尽管故居中有不少团鹤千年的雕塑和百寿图，但薛福成享年仅 56 岁，可谓人生如梦。小儿观后连连赞赏说：人品、文品、财品。小儿语拙，但已有点滴领悟。上品之人方有上品之才华，方能建造上品之府第。要做事先做人，他在薛福成故居的游览中又一次受到启迪。

8 月 14 日上海书展，我受邀去做讲座及签名售书。天气炎热、诸事繁忙以及股市低迷，使我一度对讲座内容难以把握。现在，江南之行、故居之览，如一泓清泉流注心田。“每临大事有静气”，面对变幻的股市，面对浮躁的社会，面对动荡的世界，也许平心静气才是实现成功的前提和关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

16. 中秋的故事与梦

春华秋实，春祭日、秋祭月，中华民族将每年农历八月十五作为传统的中秋佳节已有数千年历史了。一年分四季，春、夏、秋、冬；一月分三旬，孟、仲、季。中秋属于秋季的中期。此时天高云淡、风清气爽，桂飘香、菊正黄，月色澄辉、分外圆润。于是拜祭月神、祈祷风调雨顺、祝愿国泰民安便成了节日的主要内容。关于中秋的故事精彩纷呈，尽管均表达一种心情和愿望，但因人而异、因时而异。甚至月饼也分广式、苏式、京式、潮式等。

小时候，中秋的故事对于我来说是一个美丽的童话。望着圆圆的明月，我会想那嫦娥起舞是为了让玉帝观赏，玉兔捣药是为了给王母治病，而吴刚伐桂又是为谁去送柴火呢？关于中秋的梦便是一碗枣汤、一碗蛋白和一块甜饼。当时，上海浙江路上有一家“利男居”糕饼店，每逢中秋临近，该店的作坊便会制作枣泥、蛋黄、五仁等各种月饼馅，就会多出许多枣子汤汁和蛋白，他们就会分给附近的居民。当时我家就住在店后的弄堂里，所以近水楼台先得月，便常会在中秋期间分到一小锅枣汤和蛋白。于是母亲将枣汤让我喝，说是可以补血；将蛋白蒸成了一道菜；又在面粉里加点砂糖，调成一碗面糊，放在锅里蒸，一会儿便成了一块圆圆的甜饼。穷人家的孩子望着远远的明月，想着月亮的故事，瞧瞧昂贵的月饼，吃着甜甜的面饼，这便是我的美梦。

等长大了，中秋的故事便有了更多诗意，我最喜欢的是苏轼的《水调歌头》：明月几时有，把酒问青天；不知天上宫阙，今夕是何年？我欲乘风归去，又恐琼楼玉宇，高处不胜寒；起舞弄清影，何似在人间？尤其是诗人的“人有悲欢离合，月有阴晴圆缺，此事古难全”的诗句，让我懂得了人世间的艰辛和曲折。在60年代初，我为了减轻家庭负担而投笔从戎，在滚、打、摸、爬的军训中，在长途跋涉的练兵中，我格外思念远在家乡的慈母。艾青的诗写道：我的思念是圆的/西瓜、苹果都是圆的/团圆的人家是欢乐的/骨肉分离是痛苦的；思念亲人的人/望着空中的明月，谁能把月饼咽下？而那时的中秋梦便是与战友吃一顿团圆饺子，与母亲有一次团圆相聚。

80年代的中秋故事增添了发家致富的色彩，中秋梦便是成为一个万元户。那时可以兼职打工，可以一专多长，所以我拼命工作，鸡鸣而起、日落不息，起早摸黑、精疲力竭，为的是让月亮变成金灿灿的“银圆”。每逢中秋，月饼是送人的，度假是很难想象的。吴刚的酒、嫦娥的美，如果没有钱，那么故事便是虚构的，美梦便成空。中秋梦似乎只有沾上了铜钱色才是美梦。

而今中秋的故事变得丰富多彩，中秋的梦变得绚丽多彩。二十余年的牛熊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

搏斗，春秋二十载的指数震荡，全球股市的联动，国际经济的动荡，期市与股市的互动，主板、中小板与创业板的强弱转换等等，中秋的故事更多在牛熊搏斗中展开。美酒、香茗、珍点、佳肴，在圆圆的桌面上摆放着圆圆的月饼和甜甜的圆子，圆桌四周满坐着高朋好友。位于安远路的517会馆成了故事会，耿鸿福、李志林、应建中、任文兴等股市名家频频举杯，话大势、谈热点、评题材、点牛股，高论频出、意兴盎然。人们为股市中的中国梦感慨万千，为股市中的故事击掌称快。

其实谁都明白，中秋的故事永远是几家欢喜几家愁，中秋的梦有美梦、噩梦，但都是梦。经历了沧海桑田、鱼龙变化，已懂得了李商隐诗中"嫦娥应悔偷灵药，碧海青天夜夜心"的含义，天庭虽好但难有人间亲情；已懂得了白兔捣药的寓意，生命为重、钱为轻，失去了健康的身心，就是抹掉了"0"之前的阿拉伯数字；也懂得了无论是人还是仙，犯了错都应受到"吴刚伐桂"式的惩罚。

随着年龄的增长，每个人都会有自己的中秋故事，每个人都会在故事中注入喜、怒、哀、乐、惊、悲、恐，每个人都有自己的中秋梦，以及在践梦中经历酸、甜、苦、辣。只是有的人会将中秋的故事变得越来越复杂，而有的人则将故事变得越来越简单。莫叹尘缘如水，应识光阴似箭，弹指老红颜。中秋的故事就是人世与人生，讲的就是时间的流逝。中秋梦是希望、是追求、是心愿、是目标，但梦的实现更需要梦醒时的努力。

精彩的故事如今已成了回忆，美丽的梦想褪下幻想的外衣之后，如今只祈求平安与健康。股市中的故事并非一定发生在中秋，精彩的故事还有很多。以经济升级版作为大背景的中国股市升级版，主板的反弹与创业板的反转还将延续。上海自贸区、海南规划区还将产生精彩的题材，电子信息、医药环保、大数据还会有精彩的发展，城镇化建设还会产生更大的红利。国企重组、产业转型会产生许多精彩的故事，中国股市的魅力还将从精彩的故事中散发。这将吸引国内外资金纷纷流入，中国的股市必将会使更多有眼光、有胸襟、有定力、有素质的投资者实现自己的梦想。天将今夜月，一遍洗寰瀛。暑退九霄净，秋澄万景清。星辰让光彩，风露发晶英，能变人间世，攸然是玉京。借用刘禹锡的诗句之意，尽管股市至今依然处于低谷，但中国股市的价值和前景始终像明月照射出皓洁的月光，让中国投资人引发无穷的梦想，不断为实现梦想而努力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

17. 父子旅行记

当上证指数日 K 线于 2014 年 7 月 22 日起连续出现阳线时，笔者以为一场化解熊市 7 年冰封的战役正式开始了。此时应该是放飞心情的最佳时期，就像一位指挥员最紧张、最忙碌的时候是在战斗前的平静阶段，而一旦战斗打响，那么一切战术、战略的决策，对一切兵力、装备的调度，对一切地形、地貌、气候、民众态度的侦察调研等等，均应已处理完毕，所以反而可以轻松一下。于是我与小儿决定前往集山、江、海、湖、岛、泉之大成，以奇峰、异洞、怪石、峡谷、飞瀑而闻名的南方胜地——温州，进行一次旅行。

旅行与旅游之间，我们选择的是前者。因为旅游讲究的是玩得爽、住得好、吃得好、路上顺，追求的是一种享受；而旅行则注重的是一种经历、阅历，一种体验和感受，是在行走中去认识社会、认识自然，从感知走向感悟，拓展视野、开阔心胸、提起精神、增长智慧。二者虽一字之差，内涵却大不一样。我们选择的是旅行，所以一切从简朴出发，背上肩包，带上几件简便行装，便动身了。

放弃了乘坐轿车、飞机，拒绝了宾馆、宴会的享受，避开了缆车、索道的诱惑，我们真正体会到了行走的快乐。那种随意和放松，那种休闲和舒畅，只有在没有催促、没有规定与安排之下方能感受到。沿着曲折的峡道，聆听着淙淙溪流，两边是危岩峭壁，脚下是深潭急流，近处藤萝漫坡、乔木苍翠，远处峰峦叠嶂、巨岩擎天，栈道盘山而建、溪流绕岩流淌。登竹筏逆流而上，河道时宽时窄、水流时缓时急，时临山穷水尽的绝境，又忽见岩缝溪流后的新景。顺栈道而上，峭壁嶙峋、山势险峻，但见云雾之中，两座孤峰之间，矗立一巨岩，形似船桅、色泽浅红，这便是有“浙南天柱”之誉的石桅岩。信步而行，一步一景，恰如品茶。以峡谷为杯、以奇峰为壶，取美景为茶，汲山泉、溪流为水，于云雾中盘腿而坐，披一身霞辉、掠两袖清风，顿觉仙风道骨、超凡脱俗，飘飘然似乎换了一个人。

古人云：一张一弛，文武之道也。闲而思忙、静而思动，人总是在平衡中寻求生存之道。翌晨，在楠溪江畔租一橡皮艇逆江而上，儿子当船长，我当船手。谁知双臂奋力、双桨飞舞，皮划艇却原地旋转。儿子号令连发，我坚决服从；儿子爬前爬后、身先士卒，我鞍前马后、不离左右。结果艇不停地晃动倾斜，水不断地漫进艇内，儿子成了“落汤鸡”、我成了“盐水鸭”。二人累得趴在艇内喘息不停，全身上下沾满泥沙，双眼对望，你笑我狼狈、我笑你惨状。大笑之余，小作商议，再次联手，双双跳下水去，先将皮划艇推出浅滩，然后再度跃上皮划艇，选定好位置，同时出手，齐心协力，干劲巧劲两相结合之下，终于将皮划艇驯服了。望着皮划艇随双桨的划动缓缓前行，看两岸景色徐徐后移，父子俩会心而笑，大有勇士

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

凯旋之感。

楠溪江，悠悠三百里，沿江而行，秀山、奇岩、瀑布、古村、险峰、滩林，星罗棋布、随处可见，田园风情与山水美景几乎完美融合。如果说沙滩属于海洋，那么鹅卵石便属于江河溪流。数千年的流水冲刷，亿万年的沧海桑田，使无数有棱有角的粗大石块变成了圆滑光洁、形态各异的卵石。谁能说每一块卵石不是一段历史呢？谁能说每一块卵石不是岁月的印证呢？低头叹卵石，举眼望瀑布。那激水飞溅形同莲花的"莲花瀑"，那水声响若锣鼓的"打锣瀑"与"击鼓瀑"，那水面起雾、雾中见虹的"横虹瀑"，还有那"百丈瀑"之水从128米高处飞流而下，使人顿生"飞流直下三千尺，疑是银河落九天"的诗情。泉水、溪流源源不断地汇聚楠溪江。收放有度、缓急有制，畅而不滞、水流曲折，那36弯、72滩所流出的音符便是楠溪江献给旅行者的乐曲，只有步行者才能感受到这水的韵律。

万里之行始于足下。走，不仅给人一种脚踏实地的感觉，更给人一种对人生的感悟。当夏日西下、青山夕照时，气温略降、微风送爽。楠溪江波光粼粼、银珠飞溅、金光闪耀。五颜六色的泳装泳具，男女老幼的游客人群将百里溪江变成笑的世界、欢乐的海洋。站在江畔，但见江水清澈见底，形态各异的卵石铺满水底。水深及胸，时而有小鱼穿梭而过，又见一条小船载着一群黑色的鸬鹚划至江心。这些天生的捕鱼高手轮番展示着绝技，忽地入水又忽地上船，在一刹那间，长嘴上便叼起一条活鱼，向主人邀赏。这晚霞中的收获为游人平添了许多情趣。面对这天然泳池、生态美景，儿子早已脱衣卸包跃入水中，时潜时仰，像浪里白条，且不停地向我呼唤。我怦然心动，似感童心未减、风华依然，也挥臂入水，身心俱悦。夏日之汗臭、旅行之疲惫，全在流水洗涤之下消退而去。

至晚，于临江餐馆吃饭，食欲大振，一荤两素一汤，顷刻间盘尽碗空。余兴未了，谈旅途、忆美景、话见识，侃侃而谈，均有心得。儿子猛然醒悟说："今天是我生日，这是我最有意义的生日！"父子俩以茶代酒，心领神会齐声道"生日快乐！"

旅行归来，收获满满。指数上扬，盈利增加。儿子长了见识，笔者长了精神。会心一笑之余，领悟股道，深感股市中人应明白一点张弛之道、收放之法，看大势不拘泥于短线，搏热点牵牛鼻，更不必频频更换，手中有股、心中无股，也许这样更能领略到股市之美。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

18. 又到桂花盛开时

每逢桂花盛开，我都会产生一种“贵宾远道来，不亦乐乎”的感觉。自古道，“一叶落而知天下秋”，但是桂花盛开却更能展现秋的风采。“绿玉枝头一粟黄”、“江流日夜变秋声”，桂花无疑是金秋的使者，“广寒香一点，吹得满山开”。尤其是金秋十月，这是一年中节日最多的月份，除国庆之外，国际的、民俗的，约计有23个之多。最令人期盼的便是国庆节、中秋节、重阳节、葡萄酒情人节，给亲人、爱人、友人有一个相约、相聚、相思、相庆的机会。对于股市中人来说，桂花盛开时，意味着一个多变之秋的来临，大机遇与大风险均可能伴随着大震荡产生。沪深股市的历史走势中，不少的顶部与底部均出现在金秋十月或临近十月，特别是2007年10月的上证指数6 124点顶部和2008年10月全球股灾下的1 664点底部。到了2014年10月，上证指数从7年熊市中奋力挣脱，上升至2 400点。在此点位多空的博弈无疑会十分激烈，震荡难免、胜负难定，多变之秋又是一个多事之秋。

股市的多变之秋往往是社会多事之秋的缩影。国内经济调整压力重重、中央保增长的举措频频发布、四中全会的召开、反腐倡廉的深入、国企改革的推进、沪港通的临近、房贷政策的调整等等，均反映中国的改革已进入深水区。而朝鲜高层的变动、日美《防卫合作指针》的修订、中日钓鱼岛的对峙、中越钻井平台之争、中菲黄岩岛之争等，表明我国周边的形势十分严峻。这些又可以从2014年国庆65周年招待会上得到反映。习总书记亲自主持并发言，第三代、第四代和第五代领导人共同出席，表明中华民族将齐心协力、攻坚克难，战胜国内外的一切困难。“一年好景君须记，最是橙黄橘绿时”，这是苏轼赠友人的诗句。桂花盛开既是金秋的到来，也是秋冬之交的开始。面对节气的变化、面对复杂多变的环境，适者生存始终是不变的真谛。

“莫羡三春桃与李，桂花成实向秋荣”，面对“树树皆秋色、山山唯落晖”的秋景，我往往会漫步于桂花树下，捧一掬碎金，闻满园清香，从桂花中寻觅思路，从桂花中平复心态。面对秋色，有人悲哉秋之气也，“木摇落而变衰”；而有人却“自古逢秋悲寂寥，我言秋日胜春朝。晴空一鹤排云上，便引诗情到碧霄。”而我则常以“草不谢荣于春风，木不怨落于秋天”自勉，在无怨无悔中闻香尝桂、拈花识桂，从桂花中汲取自然界的精华。桂花性温味甘，可理气化痰、辟秽解毒，既可泡茶泡酒、制作糕点，又可观赏，更可入药，其一年四季皆可作为药材之一。秋采花、春采果，四季采根，价值深藏而不外露，桂花的细小、金黄给人以清雅之美感。它不与兰争春天的葳蕤，不与桃李争三月的艳丽；枝叶似冬青常绿，花期如寒梅独

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

放。当秋风萧瑟、秋雨添凉时，桂花却枝头万点妆金蕊，清香十里。当麦穗摇动、稻谷丰收时，桂花刚刚"叶密千层绿，花开万点黄"；当度过了寒冬，进入万物复苏的春天时，桂花便结出果实，进入新一轮的生长周期。它那么低调，又那么不一般；那么普通，又那么高雅。正如诗人李清照所言："何须浅碧深红色，自是花中第一流。"股市中难道不也需要如此品格吗？

上证指数从 6 月 20 日 2 010.53 点起步，至 10 月 9 日的 2 391.35 点，已上升 18.9%，时间上已达 18 周。在经历了震荡上行之后，即将面临 2013 年 2 月时的 2 444.8 点的高点。如不能有效突破，将可能形成双头。所以在兵临城下之际，必须要有个充分的调整蓄势，消化浮筹。一些长期涨幅较大的个股，如江泉实业、中海科技等已开始力不从心。三季报公布后，一些业绩滑坡企业的股票无疑需要有次价值回归。创业板再度进入历史高位，上攻的压力正步步加重，必须有一次震荡整理，这是急躁不得的。从走势看，日 K 线的技术指标已处于高位，然而从长远看，周 K 线与月 K 线才刚刚展现强势。因此，在长线战略上依然可以参考牛市思维，而在短线战术上则需注重风险控制。

李白在《咏桂》一诗中写道："世人种桃李，皆在金张门。攀折争捷径，及此春风暄。一朝天霜下，荣耀难久存。安知南山桂，绿叶垂芳根。清阴亦可托，何惜树君园。"极力赞扬桂花的志存高远、不羡桃李的气节。面对 10 月的股市，显然也需不为短暂的震荡而动摇对长期走势的信心，应以清醒的思路、平和的心态精选个股、把握热点、规避风险。"欣欣此生意，自尔为佳节"，在经历了一番秋风秋雨的洗礼之后，必然会取得"桂子月中落，天香云外飘"的收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

19. 寻古探幽唱《大风歌》

"大风起兮云飞扬。威加海内兮归故乡。安得猛士兮守四方!"一曲《大风歌》展现了汉高祖刘邦壮志凌云、豪迈大气的王者风采,其开创了中国历史上极为重要的一个王朝。毛泽东主席曾写《大风歌》送给女儿李讷,并7次亲临徐州,提出前往当年汉高祖刘邦击筑而歌的地方——沛县——考察,可惜因道路崎岖不平未能如愿,直至1995年由李讷前往圆梦。沛县既是传奇皇帝刘邦的发迹之地,更是四百年大汉文化发源之地,拉开楚汉之争的大幕。那一段项庄舞剑、意在沛公的惊险场景,那一段被困垓下、霸王别姬的凄美爱情,那一份萧何月下追韩信的动人友谊,更有那西楚霸王项羽在绝境时的豪气悲歌。一曲《垓下歌》将陷入绝境、势单力薄的无奈和悲哀,将大丈夫身陷绝境、痛苦离别宝马和爱人时的撕心裂肺般的情感表达得淋漓尽致。刘邦曾深情地对父老乡亲说:"吾虽都关中,万岁后吾魂魄犹乐思沛。"显然沛县是个"汉汤沐邑、明先世家、千古飞龙之地",是个名副其实的"皇沛"。借国庆长假,远堵车之苦、避人潮之累,一改以往游山玩水的做法,寻古探幽,前往沛县,以聊发怀古之幽情,也许亦是一大乐事。于是此次旅行便成了愿想践行之旅。

沛县为徐州下辖县,东与微山湖毗连,西与沛公生地——丰县——为邻,北接鱼台,南衔铜山,素有"沛泽"之称,河道纵横,一条京杭大运河贯通南北。沛县为汉高祖刘邦及汉初重臣的故乡与发迹之地,亦是明太祖朱元璋的祖籍之地。是日,风和日丽,至沛县汉城公园,入汉阙、登望楼、进沛宫、游配殿,拾级而上,谒汉高祖原庙,于歌风台驻足,咏唱《大风歌》,遥想沛公当年踌躇满志、豪情四溢、高举金樽、热泪盈眶之情景,思潮澎湃。问自己20余年股市经历,骑牛斗熊、扭亏解套,从家贫如洗到无忧小康,从市井布衣到股坛名人,此中甘苦只有自己可知。而今稍富不敢忘本,骑牛犹思熊罴,生存不易、发展更难。观曲折延伸的走势,如走钢丝,岂敢掉以轻心,时时以敬畏之心顺势而为,处处怀感恩之情谈股论经。当股指从6 000点飞流直下时,当吸取项羽被困乌江自刎的教训;而今从2 000点之下,反转而上,更须学刘邦"安得猛士兮守四方"的远虑。大汉四百年历史演绎了一幕幕萧何拜相、韩信统兵、张良运筹帷幄、陈平献计、平叛御敌、东征黥布、智擒彭越等史剧。是历经无数艰难曲折,方得以一统天下、长治久安。打江山难、守江山更难,而股市又何尝不是如此。成败反复,盈亏不定,守住成果往往比获取成果更为不易。

毛泽东曾评价过十八位中国帝王,其中汉高祖是评价最高的帝王之一。刘邦曾在置酒洛阳与群臣谈论得天下之道时说:论运筹帷幄之中、决胜于千里之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

外，我不如张良；论抚慰百姓、供应粮草，我不如萧何；论领兵百万、决战沙场、百战百胜，我不如韩信；可是我能做到知人善用，发挥他们的才干，这才是我取胜的真正原因。联想股市成功之道，关键在于了解自我、发挥自我、战胜自我，只有像高祖那样胜不骄、败不馁，知己之短、扬己之长，方能于股市中避风险、获机遇，做到适者生存。

唐太宗李世民曾指出："以铜为鉴，可正衣冠；以古为鉴，可知兴替；以人为鉴，可明得失。"沛县访古，楚汉之争、汉兴楚亡，无疑是股市牛熊更替、强弱变换的一面历史镜子，而刘邦与项羽又无疑是成败得失的两面镜子。思前想后、借古鉴今，不禁心潮澎湃。步上观景平台，仰天长啸一声"俱往矣"，千古风尘、弹指一挥间，不禁高声背诵宋代诗人苏轼的《念奴娇·赤壁怀古》："大江东去，浪淘尽，千古风流人物。……故国神游，多情应笑我，早生华发。人生如梦，一樽还酹江月。"

访古探幽，给予我成败得失之道的启示，能让我认识自我、战胜自我，更让我实现对生命高于成败、健康大于得失的领悟。股市走势曲折震荡，涨跌无序、无限延伸，而生命有限。所以把握有限的生命、珍惜健康的不易，始终保持平和的心态才是股市中人成败之道的核心。

轻唱《大风歌》，低吟《垓下歌》，成败得失自知，我非刘邦，亦非项羽，我只是个真实平凡、普普通通的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

20. 登长城感怀

临海素以奇山秀水闻名，更以深厚的文化底蕴著称。李白的诗情、杜甫的诗意、骆宾王的诗魄、孟浩然的诗魂、王士性的游兴、徐霞客的游记、文天祥的感慨、康有为的忧虑、郭沫若的文思，多少诗圣文豪、骚人墨客为之吸引、为之倾倒、为之惊叹、为之挥毫。而被冠以临海之秀的却是被誉为“江南八达岭”的临海城墙。

雄关不独北国有，长城蓝本在临海。自古以来，不少游人都认为中国的万里长城唯有北京的八达岭、天津的黄崖关、河北的山海关方显恢宏气势，殊不知要论历史之悠久、保存之完整、价值之高、结构之巧，非临海城楼莫属。因为当年戚继光调任北京蓟镇总兵时，将其在临海筑防的经验运用于北方长城的增建上，并抽调三千江东子弟充任领工、监理。所以临海城楼便成了北方长城的蓝本。

穿过碧波十顷、风景如画的东湖公园，便到了江南长城的起点——揽胜门下，一座高大的石牌坊上镌刻着“雄镇东南”四个大字。仰头瞻望，气势雄伟的城楼高筑在半山腰上，198 级台阶像云梯高挂、陡峭而上。相当于七层楼的高度、70 度左右的斜度，对于登长城者无疑是意志与耐力的考验。我拾级而上，沉心静气，终于到达揽胜门前，又再接再厉登上顾景楼。此刻“会当凌绝顶，一览众山小”的豪气油然而生，“欲穷千里目，更上一层楼”的意境也油然而生。极目远眺，群峰穿云破雾，一城饱经沧桑。1 600 余年的历史，历经唐、宋、元、明、清诸朝，雄姿依旧、风韵不减。如卧龙盘缠于山、水、城之间，6 000 米长的身躯隐现于苍翠之中，雄伟壮阔又颇为灵秀，这体现了中华民族的脊梁。面对日本倭寇，戚继光、俞大猷等率万千民众奋起抗击，九战九捷，谱写了东南沿海抗倭战役的辉煌篇章。这里有中华民族智慧的结晶，弧形的“马面”格局、双层的空心敌台、陶瓷制成的城砖，有御敌防洪的双重功能，使之显示超乎寻常的价值。凭栏而望，古长城雉堞连云、敌台林立，逶迤曲折，穿群峰、越危崖，蔚为壮观。凝视间，顿感一股浩然正气激荡心间，不禁振臂而呼：龙的长城、龙的中华、龙的传人！

沿城墙西行，青砖砌就的马道宽阔平整，墙外苍松入云、古柏齐天，墙边野草萋萋，缀红点绿，一块块青砖、一节节台阶，像一段段文字，讲述着一个个故事。华夏沧桑、中华文明、民族智慧，全在这粗糙砖石中得到印证。由平转险、由宽变窄，长城东段最高点，便是建立在峰顶的白云楼。但见城墙依山而建，山势突变险峰，登楼环视，白云缭绕，双塔时隐时现，群山此起彼伏，使人似有腾云驾雾、飘然欲仙之感。

从白云楼继续西行便是北固门。具有 1 400 年历史的隋代古樟，虽已失去树形，形如木桩，但依然新枝频发、老而弥坚，显示出生命的顽强活力，令人肃然起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

敬。数步之隔便是“望天台”，天圆地方的建筑格局，用于祭天称王的历史遗迹、呼啸山河的王者气象，似乎再现了元末明初农民起义领袖方国珍的英雄气概。

过“望天台”，山势再度险峻，长城沿峭壁而建，依老城、面灵江，地形陡峭、险峰高耸，长城似乎要再度考验攀登者的意志与毅力。顶峰建有烟霞阁，恰如灵霄宝殿。登楼而望，滔滔灵江水滚滚向东流，松涛林海，满目青山，一派旖旎风光，不禁吟诵“无限风光在险峰”之诗句。由烟霞阁而下，地势平坦，经望天门、望江门、镇宁门等，饱览了长城最具特色的地方，有形似大瓮的瓮城、有排水的斗门、护墙的捍城，精美绝伦的古建筑令人叹为观止。

站立于长城之尾，遥望着长城之首，曲折逶迤、穿壁越峰、时宽时窄、时隐时现，这雄伟的建筑由城砖与石块组成，由普通筑成了辉煌、粗犷演化为艺术、艰辛成就了价值，这就是中华民族强盛的底气，这就是中华民族振兴、实现中国梦的正能量，这就是中国挺直的脊梁。作为股市中人，我似乎感到这就像中国股市当今的走势，是上证指数 2 000 点的形象表现，曲折、起伏。站在长城之上，犹如从 2 000 点看大势，牛市的脚步稳健而踏实，底气十足、信心满满。经历了风风雨雨、沧海桑田的长城，既见证了苦难，也见证了崛起。中国股市 20 余年的历史同样见证了苦难，也同样会见证崛起。牛市已经起步，从月 K 线看，后市具有极大的上升空间。

“凭栏未尽诗人意，欲似乘间又一楼”，如果说攀登最险峻的揽胜门仅是游览长城的起点，要饱览长城的万千气象还需要走很长的路，那么今日股市站上2 500点也仅仅是起点。雄关漫道真如铁，而今迈步从头越。牛市刚刚起步，朋友们仍需努力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

21. 上海的都市之诗

每逢春节，都有一种外出旅游的想法，访名山古刹、探奇洞秀水，离喧闹而获宁静、避雾霾而沐清新。乙未羊年突发奇想，当许多人返乡探亲时，城市一下子显得空落落的，我决定留在上海，趁短暂的安静登高远眺大都市的繁华，趁难得的休闲时光临风把酒，领略黄浦江的美景，以老上海的身份去感受新上海的变迁，岂非独具品味，快哉！快哉！

于是首先登上1994年10月建成的东方明珠。这座由11个大小不一的球体构建而成的建筑无时无刻不放射出璀璨夺目的光彩，其独特的设计风格和丰富的娱乐设施吸引着成千上万的游客驻足观光。坐在位于267米高空的旋转的上球体中，抿一口美酒，眼随景转、心随意转，这种慢悠悠的360度美景欣赏，直让人产生一种飘然欲仙、妙不可言的感觉。

翌日再登八十八层楼高的金茂大厦，站在340米的高点俯视浦江两岸，但见浦西的万国建筑博览群，那些罗马式的、哥特式的、巴洛克式的种种风格建筑，似乎均变成圆的、方的、菱形的、椭圆的图案，展示着悠久的文化内涵。再望浦东林立的高楼，砖墙的、石墙的、玻璃墙的，几乎最新的世界建筑潮流云集于此。这相融160余年的两组建筑群仅一江之隔，在转眼间便给人一种变化之感，恰如金茂大厦的两台超高速垂直升降电梯，仅需45秒便能让人从地下1层直达88层，那种穿越的感觉使人惊叹不已。

隔日再转向上海第五高的摩天大楼——明天广场。在285米的顶楼上往下看，可以看到明天广场的四根三角形的支柱，中空部分置一巨型圆球，象征着火的能量，整座建筑恰如太空时代的巨型火箭。站在37楼的旋转餐厅，可以看到曾经的远东第一跑马厅如今成了绿树成荫的人民公园和气势不凡的人民广场，看到南京路如今成了接纳八方游客的特色步行街，看到了建于1928年的远东第一电影院的大光明电影院，看到了1856年建成的外白渡桥，看到了已有150余年历史的浦江饭店……这些历史的缩影如今全都旧貌换新颜，沧海桑田、历史变迁。清朝学者陆士谔在《新中国》一书中所阐述的百年之梦，如今都成了生动的现实。

余秋雨曾在《金钟楼记》一文中写道：现代都市最大的遗憾是缺少故事和传说，所有的房屋、街道、车流、人群都太实际，缺少一些遐想的烟雾、浪漫的云气。又在《金钟楼碑》一文中写道：一座城市若想由繁华上升到诗境，一靠景致，二靠故事，景致是空间之诗，故事是时间之诗。

看来空间之诗方面，上海已独领风骚，而时间之诗方面尚需要众多故事。其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

实上海的故事不胜枚举，上海证券交易所的成立便带来了一个故事——股市。2010 年世博会的成功举办又讲了一个故事。即将建成的迪士尼乐园更将是一个故事。1990 年起的浦东开发，2014 年上海自贸区的设立，总部设于上海的金砖五国新开发银行、洋山港的建成，以及上海将率先开展的国资国企改革等等。从五六千年前人们在这片土地上聚居开始，至宋朝时的贸易港、清代时的商埠，再从 20 世纪初叶开始成为远东地区国际贸易、金融和航运中心，发展至今日的国际经济中心，上海的故事越来越多、越来越奇、越来越令人惊叹不已，越来越成为世人瞩目的焦点。

登高远眺、把酒临风，映入眼帘的是腾蛇游雾、纵横交错的高架，飞龙越江、潜龙穿越的座座大桥和过江隧道，五彩华灯、七彩烟云下的繁华街市，如雨后春笋般拔地而起的雄伟建筑，还有在这盛世景观背后的动力、能量、变革、趋势……

杜甫《望岳》一诗云“会当凌绝顶，一览众山小”，又在《登高》一诗中云“无边落木萧萧下，不尽长江滚滚来”，表现了作者高瞻远瞩、勇于攀登。著名书法家于右任曾写一联“登高望远海，立马定中原”，更是表达了其希望国家统一的心愿。而笔者也有很多的联想和很多的感慨。

股市中有道不尽的景致，更有说不尽的故事。如果说上海由“繁华”上升到“诗境”需要景致和故事，那么今天的股市便是景致和故事的源泉。从 1 664 点至 2 000 点，中国股市在熊途中历尽艰辛。从 2 000 点到 3 000 点，中国股市在沉默中爆发、潜龙离渊。而今从 3 000 点起步，相比于 2007 年的历史顶部 6 124 点还只是在半山腰。与世界股市相比，我们还只是刚起步。于是元宵之夜，我与友人一起登上淮海路上最高的建筑——金钟广场，在高达 200 米的顶楼敲响了荣获大世界吉尼斯纪录的悬挂最高的青铜大钟。在这一被佛、道两家称为最佳风水宝地之处，以钟鸣之声咏唱了上海大都市之诗、吟咏了中国股市之诗。

“楼可摧而难夺地气，桥能塌而无改天意”，这是金钟楼、八仙桥一度毁塌后，由上海企业家合力重铸金钟、再造钟楼时，所立碑文中的诗句。中国经济必将攻坚克难、破冰前行，中国股市必将驱熊迎牛、扬眉吐气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

22. 游小舜江水库之感

辛卯十月，淫雨霏霏，沪深股市持续低迷已长达4年之久，交投惨淡，人气涣散。置身股市，如入泥沼，精疲力竭，举步维艰。恰在此时，受挚友之邀往小舜江水库休闲一游，当即欣然应允，大有躲避劫难、逃离苦难之感。

小舜江水库位于浙江上虞汤浦镇，故也称汤浦水库。小舜江为曹娥江下游最大支流，与会稽山相接，系剡县南溪、山阴北溪相汇，水势汹涌，水域辽阔，群山环抱，汇聚成湖。因流经古圣贤舜王庙，故而得名。绍兴民众将小舜江水库列为十大德政工程之首，小舜江之水被视为当地人的生命之源。绍兴市也由此赢得环保模范城市、国家卫生城市、国家园林城市之美誉。前往集古圣遗风与现代文明于一身的小舜江去饱览美景，可谓令人神往。

车至绍兴，转道汤浦，草木渐茂，云雾缥缈，峰峦叠嶂，悬崖深谷。蜿蜒小道串联相接，绕山上行路面崎岖。时而山穷水尽，时而柳暗花明，玄玄然如入武陵胜景。及至库区，见万顷碧波、水光潋滟，青山四围、碧水似镜。拒喧嚣于山外，止熙攘于林间。举目环视，似感涓涓清泉流注五官，令人耳目一新；舒胸呼吸，尤觉清风沁肺、八脉通畅。云景相映，耳闻轻风细语；水天一色，心应大地脉动。偶有水鸟掠水飞翔，时见鱼儿游于浅底，云在水中漂、水在云中流。山间雾气弥漫，岸边绿树婆娑，远处秀塔挺立，近处翠竹摇曳。登艇游览，但见两条银链贴水相随，万颗银珠纷落玉盘。临江而立，叹粼粼波光映照人间沧桑；感清纯世界尽扫忧愁烦恼。这里无朱檐飞瓦、亭台楼榭之园林建筑，无寺庙古刹、碑文故居之历史遗迹，更无商品琳琅满目、铺摊相连的街市喧闹。水是鱼儿的世界，土是草木的根本，野生的飞禽走兽在这里安全栖息。真可谓：清水出芙蓉，天然去雕饰。北宋文豪苏轼曾作有《饮湖上初晴后雨》一诗："水光潋滟晴方好，山色空蒙雨亦奇。欲把西湖比西子，淡妆浓抹总相宜。"盛赞西湖与西施同具天然之美。若诗人今犹在，当叹舜江胜西湖。忆古思今，逸兴萌动，想借扁舟一叶，好酒一壶，茴香豆几颗、花生几粒，与二三挚友月夜论诗，何等美哉！夜宿库区，迟开的桂花暗香浮动，秋虫低声吟唱，媚月含羞躲进云层，为静谧独自陶醉，繁星思凡化作点点萤火，在静谧中闪烁耀动。万籁俱寂，人与自然在静谧中共入桃源梦境。此时此刻，方领悟静以养生、静以养心的内涵，也就是此时此刻，方感悟何以绍虞平原二百余万人引以为豪的生命之水能在此汇聚。

谁曾想20世纪60年代，水乡绍兴竟为干旱所困。1967年大旱131日，从1988年起每两年就发生一次30天以上的干旱。进入90年代，每年干旱天数上升至50天左右，水之匮乏几成痼疾。于是群贤毕集，遍寻水源；精英荟萃，共议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大计。耗资 21 亿元之巨，移民 1.5 万人之众，历经十载艰辛，以大禹治水之志，继马臻造鉴湖之力，披星戴月、挥汗不止，至 2006 年 6 月方大功告成。如今涵达六陵，福滋三邑，登高而望，蔚为壮观，五百亩人工湿地为国内一绝，14 平方公里水面，2.45 亿立方米库容，460 平方公里流域，水库水质达到欧盟标准。源源水流，上接南北二溪，下达稽萧二山，供水千余平方公里。煌煌伟业，可谓千秋功德。立于坝堤之上，临风抒怀，自大禹治水起 4 000 余年，沧海桑田，几经苦难，而今后继有人、珠还合浦、终成大业。掬一捧清水，清冽甘甜，饮水思源，珍惜环境、珍惜水源，当时时怀有感恩之心。

周易云："润万物者，莫润乎水。"水是生命之源、固土之本，水质优良在于环境治理，而环境治理之首要任务便是水源。"问渠哪得清如许，为有源头活水来"，正因为有了小舜江水库优良的水质，才有越北平原百万民众的安居乐业和商贾的百舸争流。绍兴治水的历史证明：水清则政兴，水涸则百废。此理延伸至股市又何尝不是如此。今日股市绿肥红瘦、熊气弥漫、破净破发，已成常态。空仓逃离，满目疮痍，走势飞流直下，融资鹤立鸡群，市值名列前茅，指数狗尾续貂。股市之兴在于治理，治理之纲在源头。新股发行、公司增发便是股市治理之首要对象。高市盈率、高发行价、高频率的 IPO，不仅搅乱了股市的整体估值，破坏了股市的长期投资理念，也造成股市的供求失衡，严重挫伤了投资人的信心。如狼似虎的融资增发、重融资轻回报等等，严重地污染了股市的生态环境，致使万亿投资人贫病交加、心灰意冷。其情景与 20 世纪 60 年代的绍兴干旱又有何异？当今之计，发行制度的改革已刻不容缓。往年治标不治本的权宜之计应彻底改变，还市场以健康、还亿万投资者以信心，必须学越北儿女集大智、谋大略、矢志不渝，像建造小舜江水库那样标本兼治、正本清源，方能使中国资本市场有一个吸引全球投资人的生态环境。

呜呼，感慨终是感慨，现实毕竟是现实，从美丽的小舜江水库返回股市之后，对于一介股民而言，唯有通过调节与适应寻求生理与心理的平衡。仅此而已，岂能它哉?！如果决策层也能赴小舜江水库一游，生此同感，那么股市幸矣！股民幸矣！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

23. 旅游惊魂

乙未六月，时值端午，与友人相约前往浙江台州一游。恰逢股市持续回落，节前一周下跌10%，为8年未遇。网友称端午系伍子胥跳江、曹娥跳江、屈原跳江之日，是谓跳江节。虽是戏言，但难免夹杂着一丝苦涩。好在友人们久经沙场、惯斗牛熊，些许震荡无损游兴，依然谈笑风生、兴致盎然。出上海行至浙江界内，我忽感身体不适，额上虚汗渗出，全身虚软无力，胸闷眩晕，手指发冷。妻子见状一声惊呼，震惊全车友人。但见我脸色灰白、昏迷不醒，妻子当机立断，指压人中、手敲胸腔，掰开牙关、灌入药丸。周围人施以援手、齐心协力，或递上"麝香保心丸"，或按压虎口，或递上开水。渐渐地我睁开了双眼，恢复了清醒。我听见了"醒了！醒了！"的呼声，我看见了一双双深情关切的眼睛。那是对生命的呼唤，那是浩瀚长空中的日月星辰。亲情、爱情、友情汇集的正能量对我的生命力进行了激活，而我对亲情、爱情、友情作出了回应。这短暂的一刻，在人类的时间长河中只是一瞬间，而在我的生命旅程中却是一个生死关头。如果这一刻只是痛哭流泪、焦虑绝望、悲伤昏厥，那只是对生命的一种放弃。如果这个时候妻子不能由一个娇柔小女人顷刻变成急诊大夫，果断出手、临危不惧，以智慧和胆魄作出绝地反击，那无疑难以让我起死回生。如果这一刻只是疾声呼救、寻医问药、惊慌失措、一筹莫展，那只会贻误良机、失去抢救机会。这千钧一发的生死关头，无疑是对气质、素质最大限度的考验。这也许是一种命运、一种幸运、一种奇迹，但这是一次最真实的惊魂。我的脸色重新红润，我的眼睛重新明亮，我看清了金医生一家、李博士一家、耿处长一家及蒋老师兄妹，我看到了最贴近身边的妻儿及年轻的家教。我感到他们的面孔都那么亲切，因为他们都是亲人。旅程结束返回家中，面对两尊笑口常开的弥勒佛，我似乎听到他们在说："跟你开了个玩笑。"这可是一个天大的玩笑。我自省无烟少酒，饮食基本绿色，生活规律、睡眠充足，劳逸还算合理，然而有数十年病史至今未安排专项检查，这实在是愧对在我生命中运作了数十载的身体。又是金医生的催促安排，让我回沪后的第二天便对心脏与大脑作了专项检查，血检、尿检、胸片、心超、磁共振及24小时心律血压监察。虽未查出大问题，但这是对生命的一种负责，对亲人与友人的一种负责。生命是属于自己的。你的生命往往与亲人的幸福、信心、希望相关，与友人的欢乐、支持、依靠相连。你的生命往往是网中一结，结若散、网则破。

经历了此番旅游惊魂，也使我做了一场生命惊梦，原先的梦想结构、梦想蓝图、梦想质量似乎均在惊魂中发生了变化。我首先想到的是亲人与友人。财富不是一辈子的朋友，朋友才是一辈子的财富。此时有更深领悟。当你将生命列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

于财富之前时，你会明白亲人是与你生命最近的人，是与你生命息息相关的人，亲人既是与你血脉相连、同室起居、长久相伴的家人，又是同声相应、同气相投、沉浮与共的朋友。同样，朋友也是亲人，相助、相帮、相谈、相通的亲友，这是一个群体，也形成了一个气场。他们是活的财富，是有生命的财富。在"金融"世界中这是十分珍贵的，在互联网的世界中，朋友间的联系会更紧密、更及时，这便是群。"物以类聚，人以群分"这句古语在今天更被赋予了时代气息。我爱我群，因为在这个群里有亲人般的朋友，有一群志同道合、意气相投的友人，在这个群里每个群友随时会感到如浴阳光、如沐春风。

从旅游惊魂到生命惊梦，我又一次领悟到股市中人必须更加珍惜生命、爱护生命、尊重生命。因为股市具有强大的诱惑力，会诱骗你重财轻命，甚至"谋财害命"。面对股市你首先有看不完的资料，常常会使你像鸵鸟般钻进文字中昏昏沉沉，令你始终处于信息的漩涡中难以自拔，使你在不知不觉中神经错乱、紧张无措；面对股市你必须关注走势，可是有分析不完的指标，随机的、平均的、快速的、慢速的，各种形态，各种长短不一的均线，各种数不完的波浪。而各种指标又可以随数据的变化产生各种技术分析，彼得·林奇的、艾略特的、斐波那契的等等，令你越研究越如坠云雾，越分析越感到困惑，以致走火入魔、邪气侵身；面对股市你有做不完的交易，看似十分简单的买卖，然而什么时候买与卖、什么价格买与卖、买卖什么股票、买卖多少、可不可以买卖等等，远比菜场买菜、商场购物难得多，因为这种交易不能退货、没有讨价还价，买卖双方全通过键盘成交，所以你常会举棋不定、患得患失、后悔不迭。轻松购物在股市中往往是不存在的，所以你只能谨慎地完成每笔交易；面对股市你必须去分析大势，一条弯曲延伸的走势无硝烟、无枪声，却暗藏刀光剑影、针锋相对，但是因为这条曲线每一个细微的变化都与你的财富相关，都与你的切身利益密切关联，或富或穷、或暴富或暴穷，小则盈亏之间，大则富豪乞丐差异，在冰火两重天之下，你的心脏、大脑均会经受高度的考验，若遇暴涨暴跌，恰似水灾、火灾、风灾、震灾，你的心理承受力便在灾难中颇受考验；面对股市你不可避免地会遭遇各种陷阱、诱惑、假象、欺诈，又常常会经历喜、怒、忧、思、惊、悲、恐的情绪波动，嫉妒、羡慕、悔恨、狂傲也时时会干扰你，这又使你的心情常常处在波动之中。所以股市中人更应清醒。

从旅游惊魂到生命惊梦，我感到必须在梦醒时分写下此篇文章，向亲人、向友人致以深深的谢意，更给自己敲个"警钟"。因为如果生命结束了，那就不可能再写文章；如果没有经历过惊魂，也许不可能有生命感悟；如果有此经历却缺乏文字表达能力，也难以成此文章。因此面对短暂而脆弱的生命，写下此文也算是一种反省、一种珍惜吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

24. 品味人生中的几点感悟

祭巳岁末，时值仲冬，阔别40余年的友人相约而至。笑声满屋、友人满座，握手之间颇多感慨，拍肩之时更现思绪。经历了70年代的“文革”时期、80年代的经济恢复时期、90年代的改革时期，以及进入21世纪后的快速发展时期，将这批久违的友人从弱冠之年、而立之年推到了知天命之年和花甲之年。沧海桑田、鱼龙变化，当年为爱情焦虑不安的单身青年，如今全已为人父母，有的已成了爷爷奶奶。但是鬓毛虽衰，乡音未改；职务虽变，友情犹在。有的知我喜好文墨就送名砚，有的知我爱种花草就送来盆景水仙，有的知我当年早餐有一个番茄、两根黄瓜、三个馒头的习惯，特地送上两根鲜嫩的黄瓜。这种贴心的礼品，无不件件饱含着浓浓的深情，无不处处流露出浓浓的厚意。经历了四十载的风霜雨雪、人生坎坷，人们已看淡了钱财、地位，更看重健康亲情、友情的价值。于是围桌而坐，不再是品菜、品酒，而是品味人生，笔者记下几点感悟。

第一，生活。生活是一盆水，有冷有热、有清有浊，于是用此洗脸就有了生、旦、净、丑的脸谱，洗心则有喜、怒、哀、乐的心境。有人一辈子依然认不清自己是谁，而真正会生活的是认清了自我的人。

第二，人生。人生总会经历坎坎坷坷，难免会遇到许多烦恼、忧愁、挫折、失意。但是对这一切均无须悲哀，因为这就是人生的一个组成部分。世界是平衡的，祸与福、成与败、富与贫、强与弱，始终是相对的、变化的。嬉笑怒骂、酸甜苦辣才是人生的全部构成。所以，乐的时候别走向疯狂，悲的时候应留有希望。

第三，爱情。既不必视为神圣，也不必流于庸俗。自古英雄多好色，历来美女倚强势。人本动物、弱肉强食、适者生存，往往也适用于男女的择偶；亿万人群中相见、相识、相爱是一种缘分，只是缘分也有区别，一切都很正常。爱情之所以是人类文化中的一大主线，是因为爱情是人类精神生活和生理上的基本需求。食色，性也，二者结合方能促进人类的生存与发展。

第四，生命。人生是一次不能返程的旅行。生者为过客，死者为归人。在生与死之间就是一次艰难曲折却又风光无限的旅程。人出生后会经历各种疾病、天灾人祸，又要经历考场、情场、职场的考验，方从童年、青年迈入中年、老年。生命的意义在于参与，并不在于成功与失败，因成功与失败并不能改变什么。在生命中可以拥有爱情、财富、地位、名誉，但所有这些只是生命的附属品，皮之不存，毛将焉附。它们无法延长生命，每人都会以一盒定终身。所以只有一次的生命是人生最大的财富；一个人的生命对于地球来说不算什么；而地球再大，对于太阳系只是一颗行星；太阳再大，对于广袤的银河系又不算什么。所以对渺小的生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

命必须自己珍惜、自己珍重。

第五,财富。生命对于任何财富而言,就像"0"前面的阿拉伯数字,失去了生命就像失去了前面的阿拉伯数字,"0"再多还是"0"。财富与生命不成正比,世界船王包玉钢 73 岁就离开人世,著名画家陈逸飞仅 59 岁就结束了生命。在资本市场中,一场金融风暴就可以让数亿资产灰飞烟灭。在这个物欲横流、竞争激烈的世界,过度的为财富所累,将使生命英年早逝。人生常常是个悲剧,年轻时需要钱的时候没有钱,老年有了点钱可以用了却需求少了,辛辛苦苦创下家业,到了老年却吃不动了、走不动了,揣着钱不知所从。给儿子怕其好吃懒做,给别人不舍得,自己存着又惴惴不安,所以从为钱所争、为钱所苦,到刚刚可以"为钱所甜"时,接踵而至的又是为钱所累。细细想来,人们一生为钱所累远远多于"为钱所甜"。亚历山大临终前要求将士帮其实现三个遗愿:一是让医生亲自将灵柩送入墓地;二是在送往墓地的路上洒满其平生积累的金银珠宝;三是将他的双手伸在棺柩两旁。亚历山大向将士解释:(1)再好的医生对死亡也无能为力;(2)耗尽毕生精力拥有的金钱无法尽情享用;(3)空手而来,空手而去。所以读完此故事感慨之余,就会明白"钱多、钱少,有用就好"这句通俗的话所包含的深刻含义。

第六,朋友。朋友就是人生的旅伴,缘分决定相伴时间的长短,朋友可遇、知音难求,物以类聚、人以群分,看你的朋友就知道你这个人。财富不是一辈子的朋友,而朋友是你一辈子的财富。在家靠父母、出门靠朋友,人的一生都在与朋友交往,从儿时的玩伴、上学后的伙伴、工作后的同伴,到老伴,尤其是进入中老年后,老窝、老伴、老本、老友,缺一不可。朋友之间要宽容、要关心、要交往,朋友的情谊不以地位、财富、名誉、资历来决定,而以人品来区分。雪中送炭与锦上添花是人品的区分;患难相助与落井下石更是人品的区分;有事有人、无事无人与有福同享、有难独当也是人品的区分。密友知音、一生难求,志趣相投、足慰平生,路遥知马力、日久见人心。有人品、人情味的朋友便是好朋友。好朋友对于你的人生是动力、是良师、是财富,更是生命的组成部分。

蛇年将逝,马年将至,股市多变。预期的优先股和 IPO 新规的正能量变成了负能量,市场用脚投票使上证指数从 12 月 4 日的 2 260.8 点持续下跌至 2 126.2 点。三中全会的东风没有吹开股市的金花,而 1.6 亿股民感到了丝丝寒意。6 年的熊市像浓重的雾霾,似乎一时难以驱散。柏拉图说过,生活有太多无奈,我们无法改变,也无力改变,但我们可以改变自己,我们可以保留一个良好的心态。股市不是生活的全部,更不是人生的全部。只要心大一点,便有了自己的生活、自己的人生、自己的财富和朋友。可见养身贵在养心,这便是人生的核心与真谛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

25. 令人难忘的证券界元老聚会

2013 年 3 月 9 日，这是一个令人难忘的日子。因为这一天，在位于上海斜土路 883 号的“正道红酒俱乐部”迎来了一批中国证券界的元老。他们中有第一批被政府派往美国进行证券市场考察学习的耿鸿福，有上海证券交易所第一任总经理尉文渊，有上海证券市场第一代券商、原申银证券的总经理阚治东，有上海股市初创时期连续开创全国八个第一的原万国证券黄浦营业部的经理谢荣兴，有上海股市第一批上市公司“老八股”之一的原申华股份的董事长瞿建国，有第一代“红马甲”李月萍和第一批在上海证券交易所登记结算中心工作的蒋之玫，有第一代上市公司的董秘、现仍担任新世界股份有限公司董秘的马炳芳，有创办证券界第一代报刊的贺宛男，有第一代股市评论家李志林、文兴、童牧野，有第一位来自于金融界的股评人士顾铭德，有第一位有博士生导师背景并致力于证券研究的谢百三，还有第一代股民、年逾古稀的楼志文。与会的还有上海财经大学出版社总编辑黄磊，有 20 余年证券传媒经验的《金融投资报》上海记者站站长赵小玲，《中国商报》上海记者站站长张仲超，以及《新闻晨报》证券版面记者曹西京，还有东证期货研究所所长林慧，联讯证券总经理张旭和民生证券总经理戎生贤等等，真可谓高朋满座、宾客云集，唐代诗人刘禹锡在《陋室铭》中写道：山不在高，有仙则名；水不在深，有龙则灵；斯是陋室，惟吾德馨。小小的地下酒窖因为元老们的到来一下子成了襟三江带五湖的“滕王阁”，而与会者似乎一下子全成了王勃笔下《滕王阁序》中气宇不凡的人物。聚会由《上海证券报》第一代专业摄影师徐汇进行摄影，由“第一财经”主持人阳子主持交流发言。与会人士曾是中国证券市场的风云人物，是开创中国股市的一代元勋；他们是中国证券市场第一个敢吃“蟹”的勇士，是摸着石头过河的开拓者，更是“路漫漫其修远兮，吾将上下而求索”的屈原精神的继承人。而今天他们将情谊置于名望、身价、地位、资历之上，拨冗光临。由一个普通投资者邀请并举办的一个如此高级别的证券界聚会，这在中国证券 20 余年历史中尚属首次。他们平易近人，衣着朴素毫不张扬，因为他们是真人——真人不露相；他们谈吐谦和、言语精辟，因为他们是高人——高人不虚言。这一切让我深受感动。友人说这是我的“面子”、我的人缘，我心里明白，这全是他们人品、素质的体现，全是他们气度和胸襟的展示。

当我拿起话筒致辞时，我深深地知道，那心中万千感受绝非“感谢”二字可以表达的。于是我想到了股缘，是股市让我结识了如此多的人杰精英，并受到他们启迪、帮助和指点。是股市改变了我的人生，20 余年无论是牛市还是熊市，无论是高峰还是低谷，我始终怀着一种敬畏和感恩之心去品味那条令无数人魂牵梦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

索的走势。20 余年的风风雨雨、20 余年的感悟反思，遂使我花了整整 4 年心血写成了《股道》与《股经》两本书。今天这两本书放在各位元老的座前接受他们的评论，就像一个初生的婴儿接受着关爱、祝贺。《股道》与《股经》的出版，对于充满浮躁、焦虑的证券市场，是一次清醒、冷静的探索，对于充塞海外经典和国内制胜宝典的证券书籍市场是一次朴实、真诚的填补。它被称为中国资本市场第一本股市奇书，并非是虚假夸大，而在于它以中华民族五千年的文化内涵对股市加以诠释，在于它探索的是中国股市 20 余年的历史，在于它首次以大势之道、选股之道、修心之道和技术之道，组成一个较为完整的分析系列。《股经》一书不以技法为重，而是讲述一个心态成熟的历程。如今这两本书已在上海书城、当当网、亚马逊网及各新华书店有售。我真诚感谢元老们的好评，真诚希望读者诸君开卷有益。

沧海桑田，鱼龙变化，元老们谈及当年股市初创时的情景时，侃侃而谈，大有苏轼《念奴娇·赤壁怀古》中"大江东去，浪淘尽，千古风流人物"的诗情和豪迈。黄浦江畔的锣声、黄浦夜市的熙攘、文化广场的人头攒动、报纸上证券栏目的开辟，一组组老镜头构成了中国证券市场开创初期的那段"激情燃烧的岁月"。顾铭德、楼志文至今依然记得尉总为他俩开立股东账户的情景。那柜台旁已经冷了的盒饭，那热情和气的回答，使管理者与投资者的距离如此之近。当年上证指数从 1 400 点跌至 400 点时，投资人伤心而不失信心；而今站在 2 000 点之上却是伤心且失去信心。这种变化让元老们感慨颇多、黯然神伤。唐代诗人崔护诗曰："去年今日此门中，人面桃花相映红。人面不知何处去，桃花依旧笑春风。"他们真希望当年亲手开拓的证券市场能让人们重树信心、再展雄风。

酒逢知己千杯少，滔滔不绝的话语、频频的举杯，短短三个小时怎能完全倾诉万千思绪，小小酒窖怎能容纳深重情谊。我不寄希望于时光倒流，也不寄希望于时光停滞，只能以一次次的摄影留下这份珍贵的记忆，留下元老们的音容笑貌，留下元老们的飒爽英姿。无可否认，他们是中国证券市场的宝贵财富，是中国股市真正的见证人。我希望当今管理层充分珍惜这一宝贵财富，充分发挥他们的智囊作用。他们的健康是亲朋好友之大幸，是中国股市之大幸，我会十分珍惜这份情谊，我会用心珍藏这份记忆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

26. 由白玉兰引发的遐想

早春三月，乍暖还寒。雾茫茫、雨蒙蒙中，又阴晴多变、温差很大，才穿单衣、又换棉袄。这冷热的大幅变化似大地给万物发了一份对于生命力的试卷，物竞天择，适者生存。地上是纷纷飘下的落叶与落英，树上是萌发出的新芽与花蕾，生命的活力在冬春交替之际显得最为活跃。而最令人惊叹的便是上海的市花——白玉兰。

“迎风展英姿，临寒竞相开”，一朵朵大小各异的花朵玉立在长短参差、粗细不一的树枝上，纵情开放，既不同于先长叶后开花的生长顺序，又不同于绿叶衬托红花的传统搭配，我行我素；无须借助于春风的吹拂，无意随流于百花的争艳，活就活出个性，活就活得精彩。敢在冷雨中傲然挺立，愿在寒风中含苞怒放，不在意光秃粗糙的枝丫。花瓣大，可食、可入药，清新的芳香随风飘散；宽大的叶片在受污染的空气中，默默履行着净化空气的职责，活就活出价值、活就活出气质。徜徉在白玉兰树下，我油然而生一种敬意、一种感动、一种被激发出来的活力与冲动。

“我们到金茂大厦度周末吧！”我忽然产生一种圆梦的想法。妻子吃惊地望着我，这个素来以俭养德的丈夫怎么肯花费两千余元去潇洒一回。我肯定地点了下头，幽默地说：“做一次周末夫妻吧，那可是周末夫妻一夜情喔！”俩人相视而笑，这笑容似乎与竞相绽放的白玉兰相映生辉、互动成趣。

站在金茂大厦 63 楼的窗台边，凭栏而望，航船穿梭、江波涛涛、车水马龙、高架纵横，林立的高楼在云雾中有如山峰，给人一种羽化登仙之感。然而我并不留意景观，我只想与向天仰首的白玉兰结为知音、交流心声、倾诉衷肠。1999 年当这座中国第一、世界第三的金茂大厦建成之时，我曾站在楼底仰望耸入云天的楼顶，想到《卖火柴的小女孩》，想到《灰姑娘》，心中唱起《把根留住》之歌，坚持着改变命运的努力。为此，我曾在五平方米的陋室中伏案于四脚不稳的木桌上挑灯夜读，我曾为了节省一元钱改乘没有空调的公交车，我也曾为了提升原始积累从位于杨浦区的国企单位，下班后赶到浦东北蔡。闻鸡起舞，我无怨无悔，我活得自立、自强、自尊、自重。而今我在金茂大厦住上一宿，这不是炫富，更谈不上奢侈，这是对我受之于父母的身体的一种珍惜，这是对我辛勤劳苦一生的一次慰问，这是对我成功地实现财富人生的一次奖励。将自己用汗水赚来的钱化为一种小小的享受，我感受到一种从未有过的自在，一种从未有过的人生境界的提升，一种生活质量的提高。因此，这是一种对人生的品味，一种对人生的珍惜。从仰视到俯视，我似乎完成了一种从追求到回归、再到反思的人生历程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

夜晚彩灯如星，位于陆家嘴的长达 117.5 米的上海最长天桥上，游人不息，美不胜收。坐在国金大厦的顶楼餐厅里，品一口红酒，夹一筷佳肴，细细地咀嚼，慢慢地品味，品尝的似乎是生活的精华、人生的百味。也许是古稀之年的复杂经历，也许是风云变幻的股市博弈，方使我有了"品"的层次、"品"的才华，方能真正"品"出"活"的深层含义。

股市是个懒四肢、磨五脏、耗六腑、损七窍的地方，所以股市中人活得不容易，活得健康更不容易。一句"风云变幻"道不尽多少艰难险阻，一句"风险自负"诉不尽几多辛酸苦楚。股谚云：不比谁的钱多，就比谁活得长。可见活得自在、活得气派、活得充实、活得精彩无疑是股市中人最高的追求。可叹的是，不少人始终望着单调的红、绿、白三色变化，忘记了生活的多姿多彩，又困于"钱"的数字变化中，为算不完的加、减、乘、除，耗尽了人生的全部。于是我想到了白如玉的白玉兰，想到了她飘逸而不轻浮的品格，想到了她立于枝梢、凌寒怒放的品质，想到了她"飘香默无声、玉洁自优雅、花落成春泥、深情在芳心"。屈原在《离骚》中云："朝饮木兰之坠露兮，夕餐秋菊之落英"，显然古人早已将白玉兰列为花中君子。

白玉兰在中国已有长达 2 500 年的历史，其寿命可长达千年。对白玉兰的花语是：感恩、真挚、芬芳、纯洁、真爱。唐代诗人云"晨夕目赏白玉兰，暮年老区乃春时"，这告诉人们，如果每天欣赏白玉兰，常闻清香远溢的花香，则可童心依旧、青春永驻。这也许仅是一种赞美，不可视为长生不老的药方，但白玉兰那种活得长久、活出个性、活出价值、活得充实与精彩，无疑是股市中人最有益的借鉴。

"素面粉黛浓、玉盏擎碧空。何须琼浆液，醉倒赏花翁。"我真愿成为白玉兰下一醉翁，半醉半醒股中人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

27. 感慨万千话股市

——《青年报》首席记者薄继东的采访

叶国英——中国内地第一代股评家，曾是家喻户晓的股市十大名笔之一，并被誉为“股评家中的理论家”。直至今日，谈到股评，最令其感到自豪的是，在1992年上海股市发展的初期，他的观点曾被投资者看作来自管理层的声音。原因是，彼时他所供职的证券专业刊物《上海证券》(《上海证券报》的前身)与上海证券交易所是一家人。

上交所刚开业的那段日子里，人们的思维方式还停留在“投机倒把”阶段，炒股票被认为是见不得人的事情，公开评论股市更是难以想象。据叶国英回忆，上海最早的民间股评，是一张被称为“股市大哥大”的16开纸张。当时，它仅在每天收盘之后，在谢荣兴所在的万国证券黄浦营业部内部出售，每份0.5元，颇受大家欢迎。

第一篇带有官方色彩的专业股评文章，发表于1991年8月前后的《上海证券》。1992年3月后，叶国英成为该专业刊物股评栏目的主力作家。除真名外，他还使用过“桑榆”、“冬青”、“叶子”和“夕照”等诸多笔名。

“这些名字都是尉文渊给我起的。”叶国英告诉记者，当年上交所第一任总经理尉文渊慧眼识才，让他在方兴未艾的证券舞台上有了施展的机会，有些稿子是兼任《上海证券》主编的尉文渊让他写的。“我当年写的文章多，质量又比较高，不用可惜了，用了全报纸都是叶国英的名字也不好，所以部分文章用了笔名。”

最让叶国英得意的是，1992年上证综指从1 429点一路跌到400点时，在尉文渊的指点下，他发表了《谷底在哪里》和《再论谷底在哪里》两篇股评力作。隔日，上证综指就从386.85点起步，一路飙升至1 558.95点。叶国英告诉记者，这两篇文章被当时的红马甲誉为“红头文件”。如今，在叶国英家中还保留着大量载有十余年前其撰写的股评文章的样报、样刊和书籍。

“我是民间第一个写股市书籍的人。”叶国英边说这话，边向记者展示了两本早年的描绘上海股市的专著——《上海股市纵横》和《上海股市日志》。记者看到，这两本书出版于1994年8月，均由叶国英著，尉文渊作序，上海交通大学出版社出版。

据叶国英回忆，当年他的股评还承担着另一项任务，即向上海本地和异地的投资者传播证券基础知识，宣传上海证券市场，扩大影响力。“差不多每个周末都在外地讲课，没有休息。”鉴于叶国英特殊的身份，他的股评很受市场人士重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

十余年后的今天，叶国英早已退出股评界，但他的名字和声望在老一代股民心中留下了永久的记忆。他告诉记者，他之所以退出股评界，是因为后来颁布了股评人士不能炒股的规定。现在，他正在进行《股道》、《股经》、《股术》系列著作的撰写，希望成为中国资本市场第一书。

作为第一批的股民和第一代的股评家，叶国英这 20 年来对股市感悟最深的是“大浪淘沙”四个字。“尉文渊离开时，对我说他再也不到股市了，伤感之情溢于言表。杨祥海离任时一边讲着股市前赴后继，一边唏嘘不已。再看看阚治东的委屈，管金生的罹难，汤仁荣的离开……以及德隆、中科创等一系列庄家都在资金链上失足倒下。”

在叶国英看来，谁能最终“生存”下来才最关键。他告诉记者，当年万国证券的著名大户室，最后以谢荣兴给每一个大户发了 2 000 元“安抚费”而告终——都被消灭了！“你去看一下，有最早股票账号‘A100’开头的股民现在还剩多少?”说到这里，叶国英为自己迄今还能在股市里“健康生存”而感到无比欣慰。

叶国英向记者讲述了当年投资者康柏华第一个用生命注释风险的故事。1992 年 2 月 18 日，上交所试行放开延中实业(601)和飞乐股份(654)两家上市公司的股价。康柏华抵挡不住金钱的诱惑，在 4 月初趁着延中实业股价回落的机会，以每股 293.35 元的价格买入了 107 股。其资金部分来源于自己积蓄，部分来源于高利贷，还有部分来源于其兄弟。

叶国英回忆说，这 107 股延中实业股票中，属于康柏华的有 73 股，属于其兄弟的有 34 股。不料，事与愿违，延中实业的股价没有止跌回升，反而继续下跌，最低跌到了 182.85 元。4 月 27 日，康柏华趁着反弹以 205 元/股的价格抛出了属于其自己的 73 股，20 天时间亏损了 6 500 元，相当于其夫妇两人白干一年。康柏华由此神志恍惚、闷闷不乐，于 1992 年 5 月 12 日自缢身亡。

叶国英告诫记者，炒股要特别注意风险，不比谁的钱多，要比谁活得更长。他对记者总结说，当年的风云人物和没有牢记风险的投资者多数去了三个地方——医院、法院和陵园，成了这三院(园)的“院士”。

1992 年 5 月 26 日上证综指最高至 1 429.01 点，2001 年 6 月 14 日上证综指最高达 2 245.43 点，9 年里涨了 57.13%；现在上证综指在2 800点附近，又是 9 年时间，涨了接近 25%。“实际上，摊到每一年，大盘的涨幅非常有限，不像人们想象的那样。”叶国英感慨万千。

随着时代的发展，市场的规模、产品、风格、热点、交易、信息等等一切都在迅速地变化，但是对于投资人来说，必须永远记住三大意识：一是市场意识，要敬畏市场、感恩市场、认识市场、适应市场；二是风险意识，要敬畏风险、认识风险、牢记风险、规避风险；三是自我意识，要认识自我、提升自我、发挥自我、保护自我。这是赢家的生存之道，也是成功之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



1990 年

① 12/19 上海证券交易所成立

1991 年

② 4/1 深圳证券交易所成立

1992 年

③ 2/21 上证 A 股指数正式发布

④ 5/21 全面放开股价涨跌限制

⑤ 8/17 上证 B 股指数正式发布

⑥ 12/28 上交所推出国债期货交易

1993 年

⑦ 7/7 国务院证券委发布《证券交易所管理暂行办法》

⑧ 9/30 "宝安与延中"并购案首例产生

1994 年

⑨ 8/1 证监会及国务院有关部门推出三大救市措施

⑩ 12/31《上海证券交易所章程》正式发布

1995 年

⑪ 取消 A 股 T+0 回转交易,实行 T+1 交收制度

⑫ 2/23 "327"国债期货交易出现特大异常波动

⑬ 5/18 受暂停国债交易消息刺激,沪市当日涨幅达 30.99%

1996 年

⑭ 4/24 上交所调低包括交易年费在内的七项市场收费标准

⑮ 7/1 上证 30 指数实时发布

⑯ 10/3 调低股票基金交易佣金和经手费标准

⑰ 12/16 上交所实行对股票、基金价格 10%涨跌幅限制

1997 年

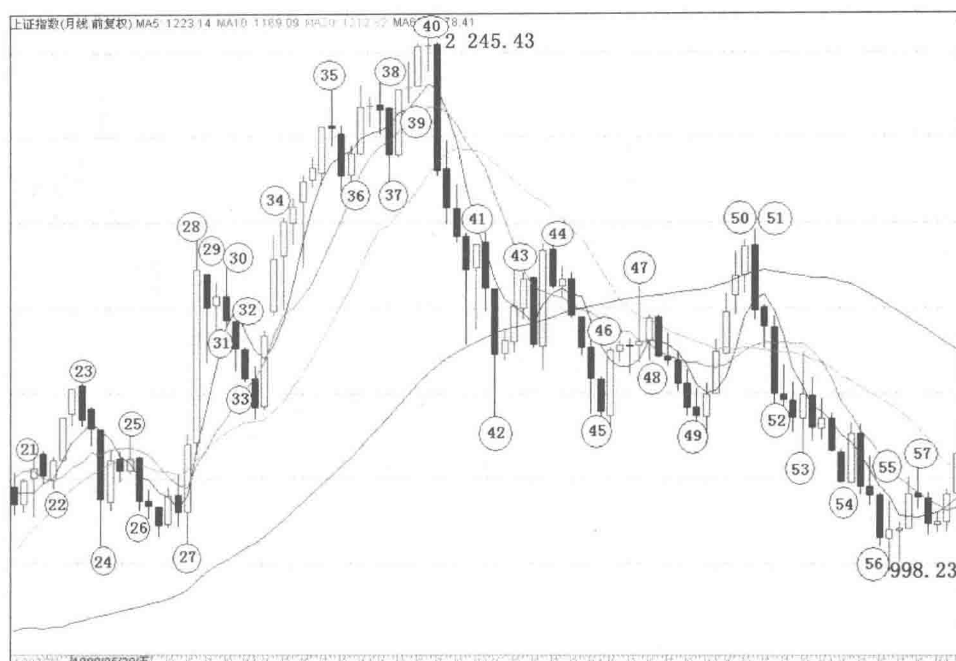
⑱ 5/9 宣布上调印花税至 0.5%

⑲ 5/22 严禁三类企业入市

⑳ 国务院决定沪深证交所划归证监会直接管理

上证指数月 K 线(1990～1997 年)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



1998 年

㉑ 1/1《上海证券交易所股票上市规则》正式生效

㉒ 3/23 第一批证券投资基金启动

㉓ 6/12 交易印花税从 5‰下调至 4‰

㉔ 8/3 国内首只可转换公司债券——南宁化工可转换公司债券——上网发行

㉕ 证监会通知：拟上市公司职工股一律停发

㉖ 12/29《证券法》获人大常委会通过，于 1999 年 7 月 1 日正式实施

1999 年

㉗ 5/19 受允许三类企业上市、券商增资扩股、人民银行降息、《人民日报》社论等利好传闻刺激，市场持续大幅上扬

㉘ 6/1 国务院决定降低 B 股交易印花税

㉙ 7/1《证券法》正式实施

㉚ 7/29 证监会允许股本在 4 亿元以上的公司向法人配售

㉛ 9/9 允许国有企业、国有资产控股企业、上市公司三类资金进入二级市场

㉜ 10/27 国务院批准保险公司间接进入证券市场

㉝ 12/2 国有股配售试点启动：中国嘉陵、黔轮胎 A 进行试点

2000 年

㉞ 3/14 证监会决定 4 月起转配股逐步安排上市

㉟ 8/14 保监会将提高保险公司入市比例

㊱ 10/12 证监会发布《开放式证券投资基金试点办法》

2001 年

㊲ 2/20 证监会决定 B 股市场向境内居民开放

㊳ 3/29 证监会发布《上市公司新股发行管理办法》

㊴ 4/24 PT 水仙成首个退市公司

㊵ 6/14 国有股减持办法出台

㊶ 11/26 证券交易印花税下调至 0.2%

2002 年

㊷ 1/6《证券公司管理办法》将于 3 月施行

㊸ 4/5 证券交易佣金实行浮动制

㊹ 7/1 推出 180 指数

㊺ 12/31 发布《上交所大宗交易实施细则》

2003 年

㊻ 1/12 首家中外合作基金——招商基金——正式开业

㊼ 4/25 首家中外合资证券公司——华欧国际证券——成立

㊽ 5/20 瑞士银行等首批 QFII 资格公布

㊾ 10/28《中华人民共和国证券投资基金法》通过

2004 年

㊿ 3/25 全国社保股票投资比例增至 25%

(51) 4/24《企业年金基金管理试行办法》公布

(52) 6/25 中小企业板开市

(53) 8/18 开放式基金(ETF)推出

(54) 1/24 证券交易印花税由 2‰下调为 1‰

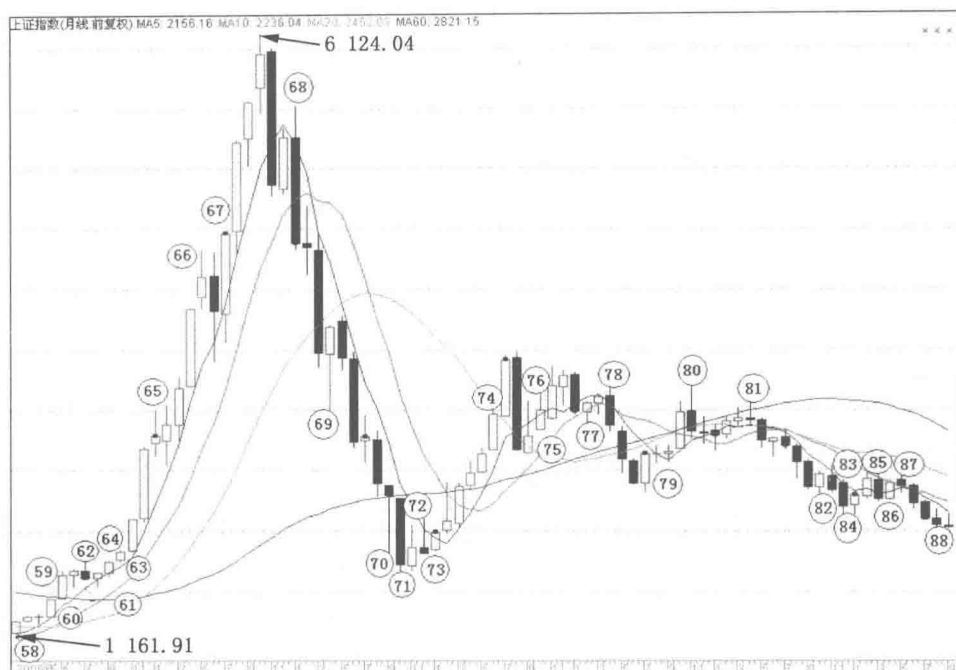
(55) 5/9 三一重工、紫江企业等四家企业率先启动股权分置改革

(56) 8/22 宝钢权证挂牌上市

(57) 9/29 中国证券投资者保护基金公司开业

上证指数月 K 线(1998～2004 年)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



2006 年

(58) 1/4 新上证综指正式推出

(59) 1/4《上市公司股权激励办法》发布

(60) 4/12《证券登记结算管理办法》发布

(61) 5/15 沪深两市《交易所交易规则》发布

(62) 5/23 暂停一年多的 IPO 重新启动

(63) 9/8 中国金融期货交易所正式挂牌

(64) 9/13 首只 QDII 外币基金正式定向募集

2007 年

(65) 2/2《上市公司信息管理办法》公布

(66) 5/30 证券交易印花税由 1‰调高至 3‰

(67) 7/17 保监会规定投资 A 股比例由 5%上升至 10%

(68) 12/9 外管局宣布 QFII 额度扩大至 300 亿美元

2008 年

(69) 4/23 证券印花税由 3‰下调至 1‰

(70) 9/18 证券印花税调整为单边征收

(71) 9/18 汇金开始自主购入工、中、建三行股票

(72) 10/5 证券公司融资融券试点启动

2009 年

(73) 1/9 上证 180、上证超级大盘、上证中盘指数、上证中小盘指数等 22 种新指数公布

(74) 6/19 国务院将决定在境内证券市场实施国有股转持

(75) 10/23 创业板开板，28 家公司挂牌交易

(76) 10/27 50ETF 正式挂牌

2010 年

(77) 2/22 股指期货合约和业务规则获批

(78) 4/16 股指期货正式上市

(79) 8/12 险资投资股票基金比例上升至 25%

(80) 11/5 延长创业板一年离职总监持股时间

2011 年

(81) 4/12 国际板业务工作及技术准备完成

(82) 10/11 汇金再度增持四大行

(83) 10/27《关于上市公司建立内幕信息和知情人登记管理制度的规定》发布

(84) 12/26 9 家基金获准 RQFII 业务资格

2012 年

(85) 1/12 国务院同意建立清理整顿各类交易所部际联席会议制度

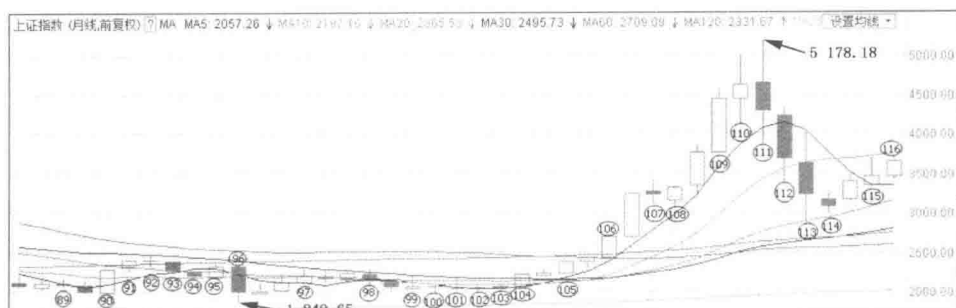
(86) 3/20 证监会倡导投资蓝筹股

(87) 4/10 汇金险资增持工行、中行

(88) 8/15 首份 B 股转 H 股方案亮相，中集集团成首家 A+B 公司转 A+H 公司

上证指数月 K 线(2006～2012 年)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



2012 年

⑧⑨ 10/8 监管层多举措吸引 QFII 进入我国资本市场；10/16 证监会将清理和专项检查上市公司承诺事项

⑨⓪ 12/3 沪深交易所明确规定公司退市整理期不得筹划重大资产重组；12/26 国务院批准银行系基金公司再扩容；12/28 证监会发布《证券期货业信息安全事件报告与调查处理办法》

2013 年

⑨① 1/28 融资融券标的股票扩大至 500 只

⑨② 2/28 转融券试点启动

⑨③ 3/09 上交所发布通知规定"董、监、高"不得对自己股票融资融券

⑨④ 4/12 汇金第四轮增持四大行逾 20 亿元

⑨⑤ 5/30 上交所放宽 ETF 融资融券比例限制

⑨⑥ 6/17 央行取消金融机构利率下限

⑨⑦ 9/9 证监会推出五项措施应对异常交易

⑨⑧ 12/3 证监会明确 IPO 老股转让规则；12/17 汇金第五轮增持四大行完毕；12/31 IPO 重启，首批企业获批文

2014 年

⑨⑨ 2/12 深交所规定长期停牌股票出现四种情形将强制复牌

⑩⓪ 3/20 QFII 和 RQFII 持股比例提至 30%

⑩① 4/3 中国互联网金融协会获得国务院批准；4/10 沪港股市交易互联互通机制试点获批

⑩② 5/16 证监会发布创业板首发办法和再融资办法

⑩③ 6/18 上交所发布《可交换公司债券业务实施细则》

⑩④ 7/23 上交所推出减持新规，持股 5%以上股东减持要预披露

⑩⑤ 9/4 公募基金获准投资非上市公司股权

⑩⑥ 11/26 上交所规范非公开发行股票停复牌

2015 年

⑩⑦ 1/12 股票期权将于 2 月 9 日上市，投资者门槛 50 万元；1/16 跨境 ETF 和跨境 LOF"T+0"交易从 1 月 19 日开始

⑩⑧ 2/4 上证 50ETF 期权实行持仓限额管理；2/5 央行降准 0.5 个百分点，一次性释放 7 000 亿元流动性

⑩⑨ 4/16 上证 50 和中证 500 期指上市；4/20 央行再降准，释放资金 1.3 万亿元

⑪⓪ 5/11 央行下调人民币贷款和存款基准利率；5/14 信贷资产证券化试点规模新增 5 000 亿元

⑪① 6/3 央行发布《大额存单管理暂行办法》；6/10 MSCI：市场准入相关问题解决后将 A 股纳入指数；6/16 上证 50 杠杆指数将发布；券商两融金额拟不超净资本 4 倍；6/17 国务院：支持符合条件的创业企业上市；6/24 国务院部署推进"互联网+"行动；6/29 央行降息 0.25 个百分点，同时定向降准

⑪② 7/1 A 股交易结算收费标准 8 月起下调，交易经手费下降 30%；证监会优化两融机制：可展期，不强平；7/4 21 家券商出资 1 200 亿元投资蓝筹股 ETF；7/10 证监会：大股东及"董、监、高"半年内不得减持；7/13 沪深交易所支持券商发行短期公司债

⑪③ 8/4 沪深交易所修改两融交易实施细则，明确融券操作 T+1；8/26 央行降息 0.25 个百分点并降准 0.5 个百分点

⑪④ 9/7 持股超 1 年，股息红利暂免征收个税；9/17 证监会明确清理三类信托产品账户；9/22 证监会将推可同时投资于境内外市场的 QDII 基金

⑪⑤ 11/9 证监会完善新股发行制度，重启新股发行；11/27 证监会提出场外衍生品融资五项禁令

⑪⑥ 12/7 中金所调整股指期货开收市时间，与现货市场同步；指数熔断机制从 2016 年起实施；12/17 美联储宣布加息 25 个基点，系近十年来首次

上证指数月 K 线(2012～2015 年)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

28. 别太累了

炒股很累,因为炒股不是玩玩,而是为了挣钱,而挣钱就不容易了。这年头能轻松挣钱的事,心里不踏实;心里要踏实,挣钱便不轻松。炒股更是如此,就说猴年吧,从年初上证指数3 536.59点至 7 月 6 日3 017.29点,时间过了大半年,但依然跌了 14.7%。即使从 5 月 26 日上证指数2 780点开始反弹,一个多月了,指数升了 8.5%,但依然有千余只个股跑输大盘,更有 186 只个股不升反跌、弱势不减。只要想到亏损、想到套牢,心里哪有不累的,即使赚了点,依然想着再多赚点,于是想不累也难。

炒股很累,尽管是自由职业,无上级管教、无纪律约束,但是为了挣钱,就会自觉地加班加点,就会自觉地去请教咨询,于是这累是自找的,是自觉的累。尽管炒股的门槛很低,年龄不分老少、性别不分男女、资历不分深浅、文化不分高低,但是竞争尤其激烈,在一大群挣钱如抢食般的竞争者中,若不懂得森林法则,连为了基本生存都会累得你倒下。尽管炒股看起来是个轻松活,电脑前一坐、手指头一动,买卖便成了,身体上属于简单劳动,但是脑力却是复杂劳动。眼看着股价的红绿变化、走势的上下波动,而内心却翻滚着酸、甜、苦、辣的滋味,还有喜怒哀乐的情绪。在脑海里也寻思着"追、杀、割、抛、捂"的对策,身不累心累,心累比身累更难恢复。

炒股很累,累就累在信息太多、太快、太杂,互联网时代炒股的压力扩展到来自全球范围。"忽如一夜春风来,千树万树梨花开",一瞬间,世界各处的信息便堆积在眼前,来自各种传媒、报刊、广播、电视以及各种微信朋友圈的、公众号的、专业团队的。信息有如飞流直下、浪潮滚滚、铺天盖地,比雪崩、泥石流有过之而无不及。因为处处如此、时时如此,大有将你淹没之势。仅以 2016 年 6 月为例,且不说上市公司的各种公告信息,证监会、沪深交易所的各种公告信息,就大事件而言,先是进不进 MSCI 新兴市场指数,于是各种解释、分析、猜测、判断纷至沓来;接着是英国脱欧,于是各国评论、各种信息动态、各种对策各显功力;又加上有索罗斯、罗杰斯、巴菲特等名人言论,万科的股权之争等。除此之外,还有 GDP、CPI、PPI 和 PMI 数据,各行业政策指导,央行货币政策变化动态,全球股市的涨跌,国际金融市场的变化,黄金、石油大宗商品走势的强弱,道指、恒指、期指,只觉得信息越看越多、越看眼睛越糊、越看脑子越昏,粗看都有理,细看都没理;看时学很多,静想似未看。累得眼发花、手发麻、血压升高、心力交瘁,最后手指一动,发觉买也错、卖也错。

炒股很累,累就累在功课做得太认真。白天左记右记,最高价、最低价、盈亏变化、成交量、换手率,将个股、大盘的走势全部记录。夜里又左算右算,今天盈亏多少、先前盈亏多少、每股盈亏多少,大账小账,笔笔算清。然后对大盘走势、所持个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股进行复盘,成交量、K线形态、周期,查各种指标、数波浪、查百分比、看黄金分割,了解支撑位、压力位,再翻阅公司信息,什么主力动态、股东变化、财务分析、机构调研等等。尤其是一些投资者资金不多、品种多,几十万资金、三十余只股票,每天晚上像盘点超市商品,盈的不愿抛、亏的不想抛、平的不会抛,只要买进的自认为都是好股,爱你没商量,累死也心甘,自认累得要命,就是无法摆脱。

炒股很累,可悲的是累的效果始终难逃"七亏二平一赢"的命运,可悲的是股市中的盈亏与累不累不存在必然关系,越累的人往往越挣不到钱,结果是钱亏尽、人累垮。

说实话,炒股不可能不累,天上不会掉馅饼,天下也没有免费的午餐。股市的随机性和不可预测性决定了其分析判断的难度,炒股毕竟不是投机,不是博大小,而是一种投资,不了解市场、不了解企业、不了解产品,又怎能获知投资的价值。股市毕竟是市场经济最高形式,不懂得一点儿金融知识,又怎能在风云变幻中生存发展。但是炒股真的不要太累,所谓太累,就是过度的劳累。累分三种:身累、心累、身心俱累。身累,累在外;心累,累在内;身心俱累,则内外皆损。心累产生于纠结,产生于气闷,产生于忧伤悲苦,而症结所在便是钱。因此,解决心累的首要方法是:身为重、钱为轻。将金钱看轻一点,将身心健康看重一点,身体是主、钱财是仆,盈亏无常,该舍该得往往命中注定。所以炒股不必过于计较,成败之间,祸福相依;塞翁失马,焉知非福。将钱看轻了,心理压力也就减轻了。其次炒股不要太累,就是将股市看淡些,炒股不是生活的全部,外面的世界丰富多彩,琴棋书画诗酒花之情调,柴米油盐酱醋茶之情趣,异域风情、各地景观、秀山丽水、奇峰险崖,暂离炒股,观沧海而展心胸、登高山而拓眼界,让身心有一个调节修养。最后炒股不要太累,就是将分析看得简单些,大道至简,真正的功夫往往就在于细微之间,眼花缭乱的花拳绣腿是不能制胜的。笔者二十余年的经验教训是,炒股别听得太多,别看得太复杂,别想得太复杂,只要抓住精选个股,不管牛市熊市、不论强势弱势,抓住牛股不放是硬道理。任尔东西南北风,咬定青山不放松。因此,笔者二十余年坚持精选牛股,始终满仓操作,无所谓顶部底部,无所谓牛市熊市甚至股灾,收获也颇可观。笔者在《股道》、《股经》、《股术》系列书中均作了详谈,尤其在即将出版的《股术》一书中总结了中国股市二十余年来牛股的特性,以及精选牛股的方法,旨在与长期处于疲惫中的股友们探讨避免太累的方法。同时也常以散文、游记、杂文的笔调,与读者诸君品味炒股的乐趣。

别太累了,看淡些、看轻些、看简单些,别让炒股积劳成疾。游山玩水,让清风日照舒畅心胸,嬉笑怒骂,让哭哭笑笑洗刷掉心中的郁结,聚餐访友,让情义消除心中的烦闷。再看淡些、看轻些、看简单些,别太累了,只有心情轻松了,身体才会随之轻松,身心健康了,与钱财的缘分也就来了。

别太累了,投资人最大的错误就是用生命去换取身外之物,最大的浪费就是以健康为代价解决被套被亏的失误。不要太累,及时回头想一想,生命有限,需要珍惜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

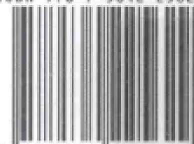
二十六年的牛股精选

二十六年的牛股探索

二十六年的牛股提炼

二十六年的牛股精粹

经廿六年之风雨，积廿六年之经验，费廿六年之心血，终孕育而成《股道》、《股经》与《股术》三书，并成为中国资本市场的首部系列丛书。以廿六载之感悟，谢恩股市；以廿六载之勤奋，传承后辈；以廿六载之成败，结缘诸君，此乃笔者之夙愿矣。



ISBN 978-7-5642-2562-9

定价：39.00元